全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越是在振荡中，就越需要有科学的投资信念！



信念投资

凡人投资宝典

高继和 红卡 著



云南出版集团公司
云南人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

F830.59
G292

信念投资

——凡人投资宝典

高继和 红卡 著



云南出版集团公司
云南人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

信念投资：凡人投资宝典/高继和，红卡著. —昆明：云南人民出版社，2008

ISBN 978-7-222-05395-3

Ⅰ. 信… Ⅱ. ①高…②红… Ⅲ. 股票—证券投资—基本知识 Ⅳ. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2008）第 057943 号

责任编辑：陈粤梅
装帧设计：胡元青
责任印刷：施建国

书 名	信念投资——凡人投资宝典
作 者	高继和 红 卡 著
出 版	云南出版集团公司 云南人民出版社
发 行	云南人民出版社
社 址	昆明市环城西路 609 号
邮 编	650034
网 址	www.ynpph.com.cn
E-mail	rmszbs@public.km.yn.cn
开 本	889×1194 1/32
印 张	7.125
字 数	160 千
版 次	2008 年 4 月第 1 版第 1 次印刷
印 数	1-3000
排 版	云南天元彩色制版印刷有限公司
印 刷	云南新华印刷一厂
书 号	ISBN 978-7-222-05395-3
定 价	28.00 元

尊敬的读者：若你购买的我社图书存在印装质量问题，请与我社发行部联系调换。
发行部电话：（0871）4194864 4191604 4107628（邮编）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

假如谁能发明准确预测股市运行的技术，他想不拥有全世界的财富都难。股市分析经典理论都有一个共同的错误，那就是把股市蕴含的艺术性哲学当作具体技术来研究。股市蕴含的艺术性哲学揭示：哲学上讲的事物的发展规律是螺旋式上升，这个规律在人类发展中是这样的，在股市的发展中也体现出这种特点，只不过是具有艺术性的螺旋式上升。天会下雨雪但不会塌下，股市会下跌但终归向上。预测股市的波动，犹如预测天塌下来的时刻，是那样的不可思议。股市大势无限期内体现出的艺术性的螺旋式不断向上的特点，决定了认识股市应该用思考方法而不是纯粹的用技术工具。

《信念投资》研究的思考问题的原则与方法是供平凡的投资者运用的，倡导平凡人做平凡事，证券投资是件平凡事。信念投资的原则与方法不需要投资者分分秒秒都在观察股价的波动，恰恰相反，需要投资者学习“避世退隐”的生活，以便远离人群的喧嚣，花更多时间进行思考和计划，并培养出正确的、和谐的心态。内心世界的和谐，意味着一种能力，它使我们能够控制自己的思想，由自己决定一切经历加诸于我们的影响。要从那些你能够掌握，能够不断努力的事情做起，但在任何情况下都不要容许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你的“自我”被推翻，这样最终能够战胜自己。要知道，“战胜自己，并不比战胜一个国家更容易”。在现实中，成千上万的普通投资者往往对于近在咫尺的机遇视而不见，却为了甚至比登天还难的事情而费尽周折，最终还是常常亏损。这个视而不见的机遇就是发现自己、运用自己、改造自己、相信自己、超越自己，而要做到这一点，就必须学会思考。思考意味着清晰、坚定、冷静、审慎、恒定的思想，带有可以看得见的确信目标，这是一切差错、过失、盲从、狂热、偏激的克制能手。投资者真正重要的是正确的思考，思考的越少，操作的次数往往就越多，收获反而越少。可以说，证券投资中投资者付出的是思想，收获的也是思想。信念投资倡导投资者有正确的思考，在正确的时间，用正确的方式，做出正确的投资，得到正确的收获，体现出“有志者事竟成”的坚强信念。

我本来没有想过要出本关于投资方面的书（有关的总结仅仅限于家族内传阅），只想在出版一本与海有关的国内首部专业著作《线导鱼雷放线系统设计原理》（国防工业出版社）之后，写本与海相关的通俗读物。然而，2005年以来的中国A股股市牛气冲天，我最亲近的在技术研究领域表现不俗的朋友们竟然远远输于大盘，这不得不让我对18年来中国股市的思考、实践进行较全面的总结。我的朋友中，有一位是恢复高考后的首批研究生，我们一起入市。记得入市的第一天，这位研究生朋友十分自信，还曾动员我们将资金归到一个帐户，由他进入大户室用计算机来操盘，并强调“炒股”需要高智商、高学历、高科技的计算机以及大资金。我在心里被他的知识观所折服，但没有听他的，尽管当时我还没有用过计算机。当上海股市A股大盘站上5000点之后，一次偶然的聚会，我才知道我曾经敬佩的学问高深的研究员朋友在入市后不到3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年的10多年前便出现巨额亏损（连同他亲戚的钱也亏了）而金盆洗手不搞了。另外的两位从科研部门走出来的两个民营公司的总工程师角色的人物，2005起信心百倍地做起职业股民来，一位经过多次操作的失败，觉得一台计算机不够用，竟然添置了多台计算机专门"炒股"，在亏损近20万后，于2007年退出股市，而另外一位曾经以预测大盘走势很得意的朋友在1900点退出观望，直到5000点时进仓。相比这几位朋友，本人才疏学浅，自认为愚钝，自1997年前多年的进进出出时赚时亏总是失败之后（早在1990年底上海交易所开始交易时著作者便常去静安区观看股市，曾试图用计算机分析软件来进行分析并预测股市，但还是失败），1997年起以持仓至今的简单而显得愚蠢的方法超越了大盘。因此，在第二作者的共同努力下，将感悟与总结出的点滴对股市的基本认知整理成书。

《信念投资》不同于迄今为止出现的自传式及技术分析类书籍，正如一个具有15年股市投资经历的股民对初稿评价道："《信念投资》独辟蹊径，创立了适合中国证券市场的投资理论，要是早一年读到此书，投资收益至少会翻番"。而另一位10年股龄的股民阅读初稿后指出：《信念投资》的精华都隐藏在各个章节中，越往下读越能领悟到作者苦心孤诣的见解，也越能体会《信念投资》的精妙。一个从未涉及股票与基金的初稿读者评价道：看了《信念投资》就知道该怎样进行投资了，也知道普通人的百万富豪之梦怎样变成现实了。

成功的果实在于你要保持业绩所付出的忠实和诚恳的努力，自己来思考，自己来下结论，并逐渐形成独特的投资风格。绝大多数人都不能承受学习阶段的曲折，尤其面对实际投资中产生的亏损，他们愿意忘记自己的失败而不愿意去学习它们，这是一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根本性错误。早期的失败不会阻碍长期的成功，只要能够接受正确的投资理念。成功的投资者都具有一个特质——可能对在任何领域里的成功者都是一样的，就是他们都具有坚定的信念。对自己自信水平的忠实评价也许是你潜在成功的最好指示器。

人与人之间、弱者与强者之间、成功者与失败者之间最大的差异在于意志力量，即所向无敌的信念与决心。只有坚定信念的投资者才能使最为不幸的股民被亏损抚育成了股市赢家。在崇尚科学技术是第一生产力的时代，我们绝对不能忽略信念的力量！“你的信念如何，你的力量也必将如何”。可以说，股神也是凡人做，只怕信念不够坚。古往今来的股票投资成功者都能理喻——投资成功的灵魂就是信念胜过一切！请每个平凡的股票投资者记住这句话：“平庸的交易者用技术交易，顶尖的交易者靠信念交易”。

《信念投资》力图对从未接触过证券投资的人们具有启蒙之作用，而对那些已经入市，尤其是具有5年左右投资经历的投资者尤为适合。书中阐述的理念，若读者能够感悟，可以达到一通百通的效果，对于投资、人生都具有一定的启迪效用。总而言之，此书如果对那些投资收益经常出现亏损或收益赢不过大盘的人们有所启迪的话，那就是作者一生最大的收获了。

第一作者

2007年12月25日于昆明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

序　言/1

第一章　信念投资之灵魂/1
1.1　股市分析经典理论之弊/1
1.2　投资成功的灵魂/6
1.3　信念投资的方法/18

第二章　信念投资之个性/28
2.1　偏成长/28
2.2　偏小盘/36
2.3　偏绩优/38
2.4　偏独特/43
2.5　偏次新/45

第三章　信念投资之股票——好股票的品格/48
3.1　拒绝孤傲/49

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2 拒绝虚假/52
3.3 拒绝无为/56
3.4 拒绝私欲/58
3.5 拒绝一股独大/61

第四章 信念投资之确信/66
4.1 自我控制/66
4.2 自我收集资料/69
4.3 自我确信/70

第五章 信念投资之时间/74
5.1 股市中的神奇数字/74
5.2 时间与资产回报率/77
5.3 时间区域的界定/82

第六章 信念投资之持有/93
6.1 资金的集中性/93
6.2 股票的集中性/95
6.3 持股的坚定性/99

第七章 信念投资之细/103
7.1 细察政策之变化/105
7.2 细察逆势之风向/143
7.3 细察公司职员之怨言/147
7.4 细察核心人物之健康/149
7.5 细察公司信息之纠错/152

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　信念投资之战略/156

8.1　资产管理之战略/156
8.2　资源开发之战略/162
8.3　海洋开发之战略/166
8.4　科技开发之战略/173
8.5　消费之战略/186

第九章　信念投资之乐/187

9.1　选股之乐/187
9.2　买股之乐/193
9.3　收获之乐/203

中国内地股市大事记/207

我的股市妙语/215

主要参考文献/218

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　信念投资之灵魂

1.1　股市分析经典理论之弊

在股市投资理论方面，迄今为止，被投资分析界、投资务实界以及投资学术界所推崇，处于主流地位的投资理论有六大传统经典理论：道氏理论、江恩理论、波浪理论、亚当理论、相反理论、周期理论。

道氏理论　1896年，查尔斯·道（Charles Dow）创立了道氏理论，至今，道氏理论仍然是股市技术分析理论中最为重要的基础。其他的投资理论可以视为是从道氏理论的不同侧面进行了深化和完善。道氏理论推崇对市场运行趋势的研判：惟有发生了确凿无疑的反转信号之后，才能判断既定趋势已经终结。实战中要判别反转信号说起来容易做起来难。研究形态、趋势线、均线、摆动指数虽然都是一些较为实用的方法，不过，通常总是选择“趋势还将继续”把握更大一些，掌握这个看起来简单的小秘诀，有时会事半功倍。道氏还明确指出：日间波动是不确定，是不可认识的，也是没有根本意义的。显然，道氏虽指出了对市场趋势判断的理论但实际操作也感到难，只是偶尔事半功倍，这与硬币选择正面与反面有何异同？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩理论观点：江恩坚信在股票和其他资本市场上，存在着不以人们主观意志为转移的客观运动规律，这种客观规律可以用精确数学的方式进行描述和表达。江恩认为市场的运动就像自然中万事万物一样具有循环的时间周期，并成为第一个将时间引入市场分析和投资实战中的人，他完善了市场三大要素价格、成交量和时间之间的关系。江恩理论最著名的当属“江恩时间之窗”，在一些神奇的时间位置，市场波动容易从量变转变为质变的爆发，具体表现为费波纳兹级数（FibonacciNumbers）的神奇数字系列，即1，1，2，5，8，13，21，34，55……在市场趋势运行到以上数字的天数、周数、月数时容易发生变盘。由此引出的有关资料指出，黄金比例0.618及0.382这两个数字也被一些技术分析人士视为神奇数字。江恩青年时代是个大规模参与资本市场实战的著名投资家，晚年时期为了能够彻底认识和描述市场的和谐运动规律，搞出了大量繁琐理论，甚至于不惜走到了玄学的地步。但在他生命垂危时，他奉劝守候他的人，投资活动不能按照他的理论去进行。

艾略特波浪理论要点：市场的运动趋势可以用波浪形式来进行体现，自然的波动韵律是其理论的灵魂。股价运动要素的模式、时间、比例及其相互关系是其波浪理论体系的关键构架。艾略特霸主级正向波的运动趋势以推动5浪的存在形式进行划分和确定，把次级逆向波以调整3浪的存在形式进行划分。也就是说完整的市场循环运动必然可以用这8浪的存在形式进行包含，至于为什么是8浪，他没有从理论上进行证明，其仅仅表现为统计数据的形式。该理论预测方法的关键手段是对费波纳兹级数（Fibonacci Numbers）以及黄金分割数字的组合运用，并且这种运用具体地表现在股市运动的时间周期和空间位置上。值得读者注意的是，波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪理论的创立者艾略特从未参加过大规模的市场实战，他是个纯粹股票投资分析的理论家。艾略特波浪理论的后继者，该理论的掌门人、精确化波浪计数派的代表人物伯切特（Prechter）最终以彻底的惨败而告终。

亚当理论 1978年创立闻名遐迩的强弱指数RSI、动力指标MTM、摇动指标SI、抛物线理论等众多至今仍被广泛运用的技术指标的股市分析大师亚当经过10年实践和总结后终于"看破红尘"，大彻大悟，声明股市"无招胜有招"的"真谛"，他将自己精心研究出来的走势分析系统理论全部置于次要地位，于1987年推出新作《亚当理论》，阐述顺势买卖的重要性才是第一位。亚当理论的精髓是：放弃对股市的认识和成见，以绝对无知的状态进入投机市场，一如一个5岁小孩去观察市场，顺势买卖。比如说，强弱指数RSI可以协助寻求最低点和最高点，但属于武断的和主观的。又如RSI超过80，市价超买应该下跌，可我们要知道的是市势实际上升与下跌，而并非应该上升或下跌。切莫本末倒置，走火入魔。笔者实在不敢恭维亚当的"儿童入市论"。

相反理论 盛极一时，否极泰来是该理论的精髓。相反理论首先承认多数投资者在基本趋势的判断上是正确的，而且多数时间上是正确。只有当市场人士的看法已经发展到"空前一致"这种极端情况时才会出现整体性错误，而极端情况的出现毕竟是少数。换言之，当几乎所有投资者都已经忘记相反理论的作用时，相反理论才会发生作用，这是相反理论的玄妙之处。从另外角度理解，相反理论认为股市总是从一个极端到另一个极端。该理论提醒投资者应该拥有自己独特的思想和行为风格。在股市中，这个"盛极"与"否极"该怎样度量是很难把握的。

周期理论 周期理论的主要观点是市场运动具有周期性。自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然界中普遍存在周期性现象，比如白天与黑夜，但在太空中就不存在了。又如人类本身，就具体的个人而言，其生命有限周期最长也就100多年，但单个个体生命有限的周期性不能说明整个人类发展也有有限的生命周期性。同理，在股票市场里，个股（公司）的生命周期或者说发展周期不能说明整个股票市场具有周而复始的周期性。

以上阐述的股市分析经典理论都有一个共同的错误，那就是把股市蕴含的艺术性哲学当作具体技术来研究。哲学上讲的事物的发展规律是螺旋式上升，这个规律在人类发展中是这样的，在股市的发展中也体现出这种特点，只不过是具有艺术性的螺旋式上升。

除了以上六大经典股市分析理论被证明不能用来预测股市的波动之外，一些著名投资家的观点也验证了这种观点。

沃伦·巴菲特的恩师“证券分析之父”格雷厄姆在去世前几个月接受记者采访时指出，“如果说我在华尔街60多年的经验中发现过什么的话，那就是从来没有人能够成功地预测股市变化”（美国珍妮特·洛尔著《格雷厄姆论价值投资》，海南出版社1999年，第275页）。崇尚价值投资忽略市场波动的投资大师沃伦·巴菲特指出，“未来永远是不确定的。不确定性反而实际上是长期价值者的朋友”。他在伯克希尔公司1980年年报中指出：“我们深信对股票或债券市场价格的短期预测没有任何效用，这些预测能够告诉你许多预测者本人的情况，但却根本不能告诉你任何有关市场未来的情况。”

关于股市不可预测的研究还很多，尤其是从任何时期基金公司持有的现金量可得以验证，基金管理者也根本不能准确地预测市场。资料表明，美国基金管理者未能预测到1970~1980年之间美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国股市发生的9次重大转折。也没有任何迹象表明他们预测到了1987年10月的美国股市崩盘（美国WillamA.Sherden《预测神话》，人民邮电出版社，2002年8月，第93页）。“我们在这个行业里干了30年，从没有听说过谁能连续地预测成功，也没有听说谁听说过别人能连续地预测成功。事实上，我的感觉是设法选择交易时机可能非但不能使你的投资账户升值，却会适得其反的效果”（美国伯顿·麦基尔著《漫步华尔街》，上海财经大学，2002年第212页）。

在技术手段方面，众所周知的沃伦·巴菲特有一个现代人尤其是从事证券投资的人不可理喻的事，那就是他进行股票投资不需要计算机。美国安迪·基尔帕特里克著的《投资圣经——巴菲特的真实故事》（民主与建设出版社，2003年）一书中记载：《奥马哈世界先驱者报》专栏记者罗伯特麦克莫里斯对住在离他家一英里之距离的邻居巴菲特这样写道：“他家里和办公室里都没有计算机，甚至于计算器一类的东西都没有。他告诉我这类东西没有什么用处，因为他的工作没有那么复杂。”这就说明，迷信技术手段（工具）在投资方面的作用是没必要的。

对于从事投资行业人员的文化知识及智商方面的认知，世界上没有比沃伦·巴菲特的观点再浅显的了，那就是平凡人做非凡事。沃伦·巴菲特提出，“你不需要成为火箭专家。投资并非一个智商为160的人就能击败智商130的人的游戏”；“如果高等数学是必须的，我就得回去送报纸了，我从来没有发现在投资中高等数学有什么作用”（中国人都知道，高等数学在中国只有具有中专以上学历的人才学习到）；“我感到，做管理与做投资是相似的；欲成非凡之功，未必须做非凡之事”。其实，在其他领域也能验证，就比如说中国共产党的革命成功，其领袖人物是师范学校出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生的毛泽东，他旗帜鲜明地反对照搬苏联革命“武装夺取城市”的成功理论与经验，提出并最终实现了适合中国国情的“农村包围城市”的中国革命的成功。沃伦·巴菲特、毛泽东以及引领世界科技潮流的比尔·盖茨（大学未毕业就开始创业）都不是研究生或者留学生，却都在不同的领域成为影响世界的风流人物。他们最大的共同特点只有一个，那就是对自己追求的事业具有异常的坚定信念！都体现“有志者事竟成”的共性。英国19世纪伟大的“精神导师”塞缪尔·斯迈尔斯指出：“那些贫穷而且没有受过教育的男男女女，在他们面对困难和不幸时，他们所表现出来的坚韧不拔的精神和英雄气概，比我们从《圣经》中所读到的故事还要感人得多。”从事投资业就是需要这种坚韧不拔的精神和英雄气概！

到此，读者也许感到困惑，从事股票投资既不需要高深的学问，也不需要精通计算机或者精通现有的经典投资理论，更不可预测股市的波动，假如谁能发明准确预测股市运行的技术，他想不拥有全世界的财富都难。那么，普通人怎样才能实现投资成功的梦想呢？这就是本书要回答的问题。

记住：股市分析经典理论都有一个共同的错误，那就是把股市蕴含的艺术性哲学当作具体技术来研究。

1.2 投资成功的灵魂

“信念”一词在《现代汉语词典》中的解释是：“自己认为可以确信的看法。”圣经上对信念的表述是：“无论是什么，只要信是得到的，就必得到。”《新约·希伯来书》第11章第一节中讲道，“信念是所望之事的实底，未见之事的确据”。二千五百多年前的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孔夫子是个特别讲究信念的人，他在论及国家安定平稳发展需要什么时提出三个条件："足食、足兵、民信之矣。"他的学生子贡提出如果必须去除其中两个条件，只选其一时该怎样选择。孔子回答，"去兵、去食"，"自古皆有死，民无信不立"。也就是说，国家的强大，可怕的不是没有武装力量作保障，也不是没有粮食吃。因为没有粮食吃无非就是一死，自从盘古开天地谁不会死呀？故死亡绝对不是最可怕的。最可怕的是国民对这个国家失去信仰以后的崩溃和涣散。换言之，信仰的力量足以把一个国家的国民凝聚起来，比如中国共产党人坚信共产主义信念，实现了中国革命的成功，并不断引导中国人民取得一个又一个的举世瞩目的巨大成就。信念是什么还可以从另外一个实例来领悟。1770年12月16日出生的路德维希·冯·贝多芬，在1801年其30岁左右时逐渐失去听力后，凭借着对讴歌欢乐的坚定信念，创作出《月光奏鸣曲》、《热情奏鸣曲》、《D大调弥撒曲》等震撼人类心灵的著名乐曲。"这个总是受到忧愁、贫困、失聪折磨的不幸者，始终毫无顾忌地渴望着讴歌欢乐之美，直到生命的最后时刻，他如愿以偿，那是怀着多么伟大的坚定信念啊！？有什么样的征服可与之相媲美？战争史上的哪次战役，地球上哪一天的阳光达到了这种超凡努力的光荣？获得这种心灵从未获得的最辉煌的胜利？"在路德维希·冯·贝多芬开始失去听力后的1809年，路德维希·冯·贝多芬的朋友在恳求他千万别离开祖国时的信中写道："我们知道您写了一部新的圣乐曲，您在其中表达了您深刻的信念所启迪您的那些情感。深入您那伟大心灵的超自然之光照耀着它。另外，我们也知道您的那些伟大的交响曲的桂冠上又增添了一朵不朽的鲜花……您最近几年的隐逸使所有曾把目光转向您的人感到怅然。大家都痛苦地想，当一种外国音乐在设法移植到我们的舞台，想把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

德国艺术作品弄到无人问津之时，那位在人们心中地位崇高的天才却沉默着……我们民族期待着一种新的生命，新的光荣，并不顾当今时尚而重创一种真与美的时代，这一重任只有您能承担……但愿您能让我很快了遂心愿……但愿仰丈您的天才，未来的春天为了我们，为了世界而更加的鲜花盛开!”这些言词恳切的信说明路德维希·冯·贝多芬在德国，不仅在艺术上，而且在道德上都享有无人企及的威望。而他的崇拜者们为颂扬他的才华而想到的第一个词，既不是艺术词汇，也不是科学词汇，而是“信念”这个词。在理解信念是什么之后，就容易理解信念投资倡导的投资成功的灵魂——信念胜过一切!

信念投资就是自己可以确信的投资方法，严格地说，信念投资是指投资者寻找适合自己个性的项目（股票、基金等）在自己可以确信的时间区域内坚定地持有并获取收益的经济活动。信念投资是普普通通的平凡人自己可以确信的投资方法。人人都可进行股票投资，每个做股票投资的人都想成为巴菲特式的投资大师，然而，每个股票投资者都必须时刻警醒自己：世界上只有一个沃伦·巴菲特（在39年里，从100美元开始，通过投资成为资产达到429亿美元的世界第二富豪）。向投资大师学习是好事，但应避免东施效颦，普通投资者不是巴菲特，但可以是成功的投资者。股票投资者必须要有一个坚定的信念：天会下雨雪但不会塌下，股市会下跌但终归向上。有了这样坚定的信念，投资股票还有什么可犹豫的呢？假如真有一天经济的车轮停止了转动，你把钱存在银行里也好，藏在家里的墙壁中也罢，或者把钱装在罐子里，埋在花园的树下，与投资在股市中的结果也不会有任何区别。由此看来，人人都应该买股票，而投资大师彼德·林奇忠告：买股票是最好的投资。然而，现实交易中，“股市有风险，入市需谨慎”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市是“一赚二平七亏损”，甚至在2005年中国的熊市中，亏损者发出了“远离股市，远离毒品”的撕心裂肺的呐喊！而有的著述公然叫嚣“股市投资之难，难于上青天”。有史以来还没有哪个股票投资人做到100%的正确，华尔街著名的投资专家沃伦·巴菲特犯过错误，彼德·林奇的错误可以写上几本书，而英国伟大的数学家、物理学家、天文学家和自然哲学家牛顿曾因炒股亏掉他10年的薪水！发出了“我能计算出天体运行的轨迹，却难以预料到人们的疯狂”之感叹！股市的历史证明，没有人能够比市场更精明，试图跟随市场节奏你会发现自己往往是在市场相对底部即将反转时退出市场，而在市场升到相对顶部即将反转时进入市场。也许你遇到这样“高进低出”的事是因为自己不走运，或者你正好操作了几次都是“低进高出”感觉自己是天才，实际上，这最终都被证明自己太想入非非了！股票交易中易犯的最大的一个错误就是愚蠢地听从别人的建议，这可能对一些人来说付出的代价很大；而另外易犯的错误是重复犯错，更可怕的是不知道自己在犯错。本书的观点是股市的节奏对于普通的绝大多数投资者来说是难以把握的，但股市的大趋势在无限期内始终向上的特性是可以确信的，这是信念投资倡导普通投资者透视股市灵魂的独到信念。

股票投资成功并“不要求你是数学专家，你也不必是一位会计师，当然也不要求你是否担任过公司的高层领导或者是否是高等学历”。如果你能够阅读并且能做小学水平的算术，你就具备了从事股票投资的基础了，剩下的就是寻找适合自己特点的信念投资方法。本书倡导平凡人做平凡事，股票投资是个平凡事，故而普通人就可进行股票投资，而不将股票投资视为专门为天才或者说高智商的精英们开辟的市场。

信念投资的灵魂就是要寻找适合自己个性的好股票在自己确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信的时间区域坚定地心情愉快地持有。这与多数著述强调的“好股票”+“长期持有”的理念所不同，也与过分强调货币时间价值的“炒股”理念不同。信念投资强调：个性、好股票、自己确信、时间区域、坚定持有这五个方面的有机结合。好股票犹如绝色美女人人都喜欢，但是很少，也不是人人都适合，而且美总有残缺。通常好股票即使在大熊市中也会逆市上扬，尽管少，但毕竟存在。世界著名投资大师沃伦·巴菲特也感叹：“好股票像皇冠上的珍珠般稀有!”2007年4月，《今日美国》评选出25年来世界最佳股票，前10大牛股见表1-1。

表1-1 《今日美国》评选出25年来世界最佳股票前10大牛股

名次	股票名称	增长%	倍/年平均	备注
1	富兰克林资源（Franklin Resource）	64224	25.68	资产管理类
2	丹纳赫	47913	19.16	
3	伊顿范思（Eaton Vance）	38444	15.38	资产管理类
4	联合健康集团	37672	15.06	
5	思科	33632	13.45	IT类
6	国际游戏科技	33436	13.37	IT类
7	生迈公司	30531	12.21	
8	微软	29266	11.7	IT类
9	百思买	28703	11.48	
10	甲骨文	28535	11.41	IT类

注：沃伦·巴菲特管理的伯克希尔公司排名第22位，属资产管理类型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由表1-1可看出两个主要方面的问题，其一是行业问题，资产管理行业成为最大的赢家，富兰克林资源（Franklin Resource）成为过去25年美国乃至全世界最牛的股票（有资料报道，富兰克林资源是全球市值最高的上市资产管理公司之一，和国海富兰克林基金一样，它也是美国著名的富兰克林邓普顿基金集团的子公司。2007年2月底止，富兰克林顿邓普顿基金集团共管理来自128个国家，总市值超过5647亿美元的资产，管理账户超过1700万个。《纽约时报》评选的20世纪10大投资大师中，富兰克林邓普顿基金集团拥有3位），而高科技公司的世界级牛股比例最高。其二是选股投资的问题，25年来世界最佳股票前10名中没有一只被著名的投资大师沃伦·巴菲特选中持有，这可是上万种股票中的杰出者！沃伦·巴菲特“始终在寻找那些业务清晰易懂，业绩持续优异，由能力非凡并且为股东着想的管理层来经营的大企业”。他这种“寻找超级明星”的投资方法被认为是他走向成功的“唯一机会”。也许是因为这10大世界级超级明星公司像绝色美女的隐秘处有瑕疵，被沃伦·巴菲特的慧眼发现才导致他站在一旁只是欣赏，也许是因为这些公司的性格与沃伦·巴菲特不符合。有趣的是曾经购买过这10大牛股或其中之一的成千上万股民没有一人获得超过沃伦·巴菲特的投资收益。这就说明要在成千上万的股票中选出最杰出的优秀股票很难，但没有拥有最杰出的股票也同样能获得杰出的收益。在这25年中，如果有投资者持有这10大牛股之一，即便是经历了1987年10月19日发生的股市崩盘性股灾，他每年的投资平均收益也最少达到11倍！这个数值超越了迄今为止可以查到的这段时间区域内最顶尖的世界级投资家的水平。表1-2给出了美国当代10余位精通股市操盘技术的杰出投资家的实战记录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-2　美国当代杰出的股市精英业绩

序号	投资专家	业　绩
1	斯图尔特·沃尔顿	截止到1996年的8年时间里，股票交易取得了年平均复合收益率为115%（扣除管理费后为92%）的业绩，年收益率最高达274%，最低为63%。他创造了20世纪90年代最杰出的股票交易记录，管理着1.5亿美元的客户账户。他最初进行股票交易时很失败，几乎让他破产。他做股票的特点是坚定不移，全力以赴。
2	迈克尔·劳尔	1993年1月劳尔基金成立后开始运作，在7年时间里创造了扣除所有费用后年平均复合净收益率为72%的业绩。 特点：一般持有15只以内的股票，时间3~18个月
3	史蒂夫·沃森	在做基金经理的第一年创造了300%的收益。他成功的关键因素是预测哪支低价股票有可能会在投资者的认知中改变。
4	达纳·加兰特	1994~1999年，她面对年平均涨幅32%的市场，进行了一个纯粹的空头交易，却实现了平均年复合增长率为15%的业绩。 她的特点：逆风飘扬
5	马克·D·库克	1992年起的6年时间里，他的年收益在30%~1422%之间。几乎所有的交易日都能获得87%的利润率，1/3的月份里只有获利没有亏损。他的早期交易总是遭到失败。他认为成为一个成功的交易者必须“3~5年每天工作12小时和赔钱”
6	阿方斯·弗莱彻	弗来彻基金创办于1995年，平均每年的复合收益率达到47%。在创办基金前的4年里，创造了平均每年的复合收益率达到380%。他成功关键在于交易手段的创新及风险控制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	投资专家	业绩
7	艾哈迈德·沃库穆什	1992年开始，以15000美元为起点，到2000年初变成了600万美元，平均年复合收益率达到了107%。他最惨的是1998年标准普尔的收益率达28%，而他才有5%。他买入的股票都是从最高峰下跌了60%，或者更多跌幅，并且市盈率在12以下，他从来不买创新高的股票。
8	马克·米内尔维尼	历经10年的研究和股市中的历练而总结出自己的一套交易方式。在采用其交易方式的5年多时间里，年平均复合收益率保持在220%，包括在1997年他获得美国投资冠军的155%的成绩。他每周6天工作制，每天14小时投入研究股票。他认为获利最大的股票特点是高于平均市盈率水平的股票。
9	史蒂夫·雷斯卡波	在他交易的5年里，平均年复合收益率超过70%。在下跌时期，他管理的基金全年的平均收益率能涨3倍。他是采用自己独特交易系统进行交易的人。
10	迈克尔·马斯特斯	1995年开始管理基金，每年平均复合收益率达86%。成功前历经失败，除了希望和信念，没有任何可显示的资历。他持股时间一般在2~4周。
11	约翰·本德	1989年8月到1995年3月，他的年均复合收益率达到187%，只有3个季度发生亏损，最差的季度有11%下降。他的观点：不接受任何东西，对每一件事质疑。
12	克劳迪沃·瓜左尼	从成立基金起，5年内的平均回报率为37%。他的特点是寻找被低估价值的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	投资专家	业绩
13	大卫·萧	1989 年开始，在 11 年里，平均年复合收益率为 22%。他的交易方法，要求高级复杂的数学模式，大量的计算机力量，通过一群交易者来掌握世界范围内的市场和几乎低成本地运作交易，这与普通的投资者明显不同
14	史蒂夫·科恩	7 年里管理的基金，平均年复合收益率在 45%，只有 3 个月是亏损的，最惨的一次下降只有 2%，他全部时间都在检查关于交易的一切。他认为买一支股票因为他的价格太低或卖出是因为它的价格高都不是一个好理由。
15	司图延恩	1997 年时 18 岁，被誉为“华尔街神童”。14 岁开始进行股票投资，15 岁创立司图延恩基金，连年获得 30% ~ 10% 的回报率，业绩超过华尔街 99% 的其他基金，人们预言他将是下一个巴菲特。 他的格言：股市奖励那些做出自己独特观察的人。

表1-2给出的美国当代杰出的股市精英的业绩表明，他们在世界前10大牛股带给股东的回报面前还是显得有些羞涩。有关资料表明，迄今为止，世界上任何一个杰出的股票投资者没有一个不经历过失败的教训，有的甚至亏损到破产边缘，最后才“千金散尽还复来”，任何一项事业，失败的原因各有不同，但成功者往往都具有一个共同的特质，那就是坚韧不拔的毅力，以及具有偏执狂似的信念偏好。就比如说发明电灯泡的例子，爱迪生经过10000次试验都失败了，但他却能发现“以往一万次不能算是失败，只是告诉我再按照以前那一万次的办法是行不通的”。后来他终于在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10020次试验后获得了成功，他的成功归因于他坚定的信念。作者不希望投资者在股票市场上失败成千上万次，但确实希望能提醒投资者时常反省自己为啥失败，如果不知道投资失败的原因，对这样的投资者来说“失败是成功之母”在股票市场上是不成立的。尽管“天道酬勤”，成功源自执著，但股票投资仅仅用勤奋+执著是不够的，还必须寻找适合自己个性的投资方法，这就是本书阐述的信念投资。本书倡导股票投资是平凡人可做的事，是建立在“股市会下跌但终归向上”的坚定信念基础上的，如果没有这样的信念，那就是犯了根本性错误，建议这样的人最好不要从事股票投资。表1-3给出了著名投资大师沃伦·巴菲特1977~2003年投资3年以上的股票。

表 1-3　沃伦·巴菲特持有 3 年以上的股票

序号	公司名称	持有年限	投资收益 %	年均增长倍数
1	The Washington post Company	30	12327	4. 1
2	The Walt Disney Company	21	446	0. 21
3	GEICO Corp	19	5136	2. 7
4	The Coca - Cola Company	16	681	0. 42
5	Wells Fargo & Company	14	617	0. 44
6	The Gillette Company	13	487	0. 37
7	Freddie Mac	12	853	0. 71
8	American Express Company	10	397	0. 39
9	Handy & Harman	8	72	0. 09
10	Interpublic Group of Companies, Inc	8	995	1. 24
11	Ogilvy & Mather International	7	397	0. 56
12	Affiliated Publication, Inc	7	1484	2. 21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	公司名称	持有年限	投资收益%	年均增长倍数
13	General Foods Corporation	6	50	0.08
14	Media General	5	250	0.5
15	R. J. Reynodls Inderstries, Inc	4	16	0.04
16	Time, Inc	4	158	0.39
17	SAFECO Corporation	4	45	0.11
18	Laiser Aluminum & Chemical Corp	4	33	0.08
19	Guinness PLC	3	-18	亏损 -0.06
20	H & R Biock, Inc	3	256	0.85
21	Moody´s Corporation	3	191	0.63

表1-3的数据表明，著名投资大师沃伦·巴菲特在持仓达3年之久时也有亏损的投资，也许中国的股民，尤其是在牛市中有所斩获的新股民也会鄙视这样的成绩，更不要说与前面给出的当代美国杰出投资家的业绩相提并论了。然而，对一只股票能够持仓30年不动摇的投资者迄今为止仍是前无古人，目前已知的只有沃伦·巴菲特一人，在此提醒投资者，中国的股市才有10多年的历史，一时的暴利并不代表他在数年甚至数十年内的稳定盈利，持续性的微利可以转化成长期的巨大盈利。投资具有长期持续竞争优势的卓越公司的股票，投资者所需要做的只是在自己确信的时间区域坚定地持有，耐心等待股价随着公司成长而升值。具有持续性竞争优势的公司具有超额价值创造能力，其内在价值将持续稳定地增加，其相应的股价也将不断上涨。随着时间的推移，复利的力量也将发挥巨大的作用，为投资者带来巨大的收益。决定长期盈利的因素中，再没有比复利更重要的因素了，记住“复利是世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

界第八大奇迹”。对于沃伦·巴菲特的投资理论，本书作者是这样理解的：一个不是对股市的不断上升持坚定信念的投资者，一个不是对所持股票的未来收益坚信不疑的人，一个不是对公司股票的高层管理人员品格敬重有加的人，一个不是对股票视为最亲近的人生伴侣的人，他是不可能做到坚定持股的。

成功的果实在于你要保持业绩所付出的忠实和诚恳的努力，自己来思考，自己来下结论，并逐渐形成独特的投资风格。绝大多数人都不能承受学习阶段的曲折，尤其面对实际投资中产生的亏损，他们愿意忘记自己的失败而不愿意去学习它们，这是一个根本性错误。早期的失败不会阻碍长期的成功，只要能够接受正确的投资理念。成功的投资者都具有一个特质——可能对在任何领域里的成功者都是一样的，就是他们都具有坚定的信念。对自己自信水平的忠实评价也许是你潜在成功的最好指示器。

人与人之间、弱者与强者之间、成功者与失败者之间最大的差异在于意志力量，即所向无敌的信念与决心。只有坚定信念的投资者才能使最为不幸的股民被亏损抚育成了股市赢家。在崇尚科学技术是第一生产力的时代，我们绝对不能忽略信念的力量！“你的信念如何，你的力量也必将如何”。可以说，股神也是凡人做，只怕信念不够坚。古往今来的股票投资成功者都能理喻——投资成功的灵魂就是信念胜过一切！请每个平凡的股票投资者记住这句话：“平庸的交易者用技术交易，顶尖的交易者靠信念交易。”最后给出这首《股民之路》供投资者领悟。

股民面前都有条宽敞之路
坚定信念的股民踏上赢利之路
随波逐流的股民步入亏损之路
不敢入市的持证股民徘徊在迷雾缭绕的坦途

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每个股民面前都敞开着一条路
有的通往获利
有的走向亏损
每个股民都有决定的权利
去选择自己的股民之路。
记住：投资成功的灵魂就是信念胜过一切！

1.3 信念投资的方法

1.3.1 平凡人成为百万富豪的途径

成为百万富豪是平凡人的梦想。现实生活中成千上万乃至上亿的普通人尽管一生辛勤劳碌，但直到其生命的终点往往还是实现不了成为百万富豪的梦想。注意，这里说的百万富豪是不包含人人都有的作为居住用的房产价值的。许许多多的普通人将不能成为百万富豪归因于自己资本太小或缺少资本，事实上，世界上绝大部分的百万、千万乃至亿万富豪并没有遗产继承，多数都是白手起家。有关资料数据表明："美国80%的百万富豪继承的遗产数目不超过1万美元。"在这里有必要了解1万美元在美国是个怎样的数目，表1-4列出了21世纪初美国劳工统计局公布的普通员工工资收入，同时还据相关数据计算出积攒100万美元需要的时间年数。

表1-4列出的数据表明，在美国最低收入员工的年薪都超过1万美元。如果25岁工作，到55岁退休（按照中国女性退休年龄计），工作30年，将工资收入全部积攒下来，每年的年薪需要3.4万美元，这样才能在退休实现百万富豪之梦。即使这样，也有一半的职员实现不了这一理想。很显然，对于月收入低于3000元的许许多多普通员工，在有生之年之要实现百万富豪的梦想仅仅通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表1-4 美国劳工统计局公布的员工工资数据及百万资产需要的年限

序号	行业代表	每小时工资（美元）	年薪（万美元）	百万富豪需要的年数
1	快餐厨师	6.29	1.30832	76.4
2	加油站员工	7.34	1.52672	65.4
3	售货员	9.12	1.88796	52.6
4	秘书	11.86	2.46688	40.5
5	房屋维修工	13.63	2.83504	35.3
6	汽车修理工	13.97	2.90576	34.4
7	货车司机	14.08	2.92864	34.1
8	消防员	15.63	3.25104	30.7
9	邮政服务员	16.39	3.40912	29.3
10	贷款业务员	20.05	4.1704	23.9
11	电脑程序员	25.67	5.33936	18.7
12	工程师	29.44	6.12352	16.3
13	医生	33.23	6.91184	14.5
14	律师	36.49	7.58992	13.2
15	牙科医生	44.4	9.2352	10.8
16	外科医生	49.05	10.2024	9.8

过积攒钱的方式是不可能的。对于年薪6万元左右的较高收入员工，仅仅采用积攒资金的方式也难实现富豪之梦，这就意味着表1-4中16种职员有12类员工难圆百万富豪之梦，比例占75%。现实中的百万富豪大部分直到老年时期如60~70岁时才能达到目标。到达这个目标并非要你夜以继日地工作，而是等待资本复合过程需要的时间。1万元如果以10%的速度复合增长，需要7.2年才能翻番

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为2.006万元，如果你在20岁时投入万元，到70岁之前，你就可以成为百万富豪，到达128万元资产，这个过程需要7个7年为小周期的复合，表1-5给出了其变化数据。

表1-5 本资为1万元回报率为10%的百万富豪时间表

7年	14年	21年	28年	35年	42年	49年
2万元	4万元	8万元	16万元	32万元	64万元	128万元

表1-5的数据表明，普通人是可以实现百万富豪的梦想的。投资者应该注意的是，普通人可以成为百万富豪，但需要足够的耐心并坚定自己的信念，等待年迈时期的到来，因为利润的复制需要一个漫长的过程，这里有必要了解中国香港、台湾、澳门的亿万富豪的年龄，表1-6给出了《福布斯》港、澳、台富豪排行前15名的财富与年龄。

表1-6 《福布斯》港、澳、台富豪排行前15名的财富与年龄（2006年2月）

排名	姓名与地区	财富（亿港元）	年龄	职务
1	李嘉诚（香港）	1536	77	长江实业主席
2	郭炳湘三兄弟（香港）	944	54:53:52	新鸿基地产业主席及副主席
3	李兆基（香港）	897	78	恒基地产主席
4	何洪桀（澳门）	507	84	澳门博彩总裁
5	蔡宏图（台湾）	460	54	国泰金控董事长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

排名	姓名与地区	财富（亿港元）	年龄	职 务
6	王永庆（台湾）	413	89	台塑集团董事长
7	郑裕彤（香港）	398	80	新世界发展主席
8	郭台铭（台湾）	343	55	鸿海集团董事长
9	龚如心（香港）	328	68	华懋集团主席
10	米高·嘉道理（香港）	296	64	中电控股主席
11	霍英东（香港）	289	82	澳门娱乐股东
12	蔡万才（香港）	242	76	富邦集团总裁
13	冯国经兄弟（香港）	234	61/58	利丰主席/总经理
14	刑李㷧（香港）	218	56	思捷环球主席
15	陈廷骅（香港）	203	83	南丰集团董事长

表1-6数据显示，2006年2月公布《福布斯》港、澳、台富豪排行前15名的年龄都不小，平均70岁左右。这就说明，要成为超级亿万富豪的条件之一就是时间，即需要岁月的积累。普通人要成为百万富豪也同样需要岁月的积累。不过，仅仅具有岁月积累还不够，还得有坚定的信念以及实现梦想的方法或途径。这就很有必要看看最近10年中国的储蓄与贷款利率，表1-7是最近10年中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国银行业的利率变化数据。

表 1-7 最近 10 年中国银行业的利率变化数据

序号	时间	5 年期贷款利率	浮动百分比	5 年期存款利率
1	1996 年 5 月 1 日	15.12	-2.7	9.90（2 年）
2	1996 年 8 月 23 日	12.42	-1.89	9.00
3	1997 年 10 月 23 日	10.53	-0.18	6.66
4	1998 年 3 月 25 日	10.35	-2.34	6.66
5	1998 年 7 月 1 日	8.01	-0.45	5.22
6	1998 年 12 月 7 日	7.56	-1.35	4.50
7	1999 年 6 月 10 日	6.21	-0.45	2.88
8	2002 年 2 月 21 日	5.76	+0.36	2.79
9	2004 年 10 月 29 日	6.12	+0.27	3.60
10	2006 年 4 月 28 日	6.39	+0.45	
11	2006 年 8 月 19 日	6.84	+0.27	4.14
12	2007 年 3 月 18 日	7.11	+0.27	4.41
13	2007 年 5 月 19 日	7.20	+0.18	4.95
14	平均数	8.43		5.39

表1-7的数据表明，普通人想通过将钱存入银行来实现百万富豪的梦想是不可能的，即使按贷款平均利率8.43%获得回报，对于那些只有少量资本，尤其是买套普通住房的首付款都没有的人们，要实现百万富豪的梦想是不可能的，幸运的是天无绝人之路。

美国的Roger Ibboston和Rex Siquefield所做的研究表明，普通股票的平均收益高于其他的金融工具，其平均可以获得9.2%年收益率，这其中包括资本增值和股息收入。美国1985~1995年期间，股票的总回报超过了16%（其中经历了1987年10月的股灾）。在过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去200多年时间里，美国纽约股票交易所的股票平均每3天就有2天上涨。自二次大战以来，股票涨了70多倍，尽管其中经历了9次大熊市。根据杰瑞米·西格尔（Jeremy Siegel）的《长久发展股市》（Stocks for The Long Run）记载，从1802年到1997年的195年中投资黄金的1美元只上涨到11.7美元，同样的1美元投资到股市可复合上涨到750美元，年平均增长3.846倍。中国A股大盘从1990年底的100点开始，到2007年10月到达6000多点，上涨了60多倍，年平均增长3.6倍，期间经历了1994年325点及2005年998点的熊市。1985~1990年，中国台湾股市上涨了12倍；1985~1989年，日本股市上涨了8倍，中国香港股市从1997年的7000多点上涨到2007年10月的30000多点。2003年以来，印度、俄罗斯及巴西的股市上涨了3~4倍。1964年，沃伦·巴菲特（Warren Buffet）控股的百克希尔·哈莎韦（Berkshire Hathaway）股票平均价为11美元，2003年股票最高达到95700美元，不到40年时间，增长了8700倍，年平均增长了223.07倍，如果在1964年投入114.94元买入该公司的股票，39年后你就变成了百万富豪了。100多元钱这可是人人都可以拥有的资本啊！

2005年6月中国股市处于相对低位，沪东重机（现中国船舶，600150）股价仅仅7.71元左右，2007年10月11日，股价涨到300元，如果按照10送3.2股股改对价复权，价格为396元，两年时间增长51.36倍，当时投资2万元，2年你就变成百万富豪了，即使按大盘平均涨幅，你的资产也增值6倍了。2007年4月，《今日美国》评选出25年来世界最佳股票，第1大牛股富兰克林资源（Franklin Resource）年平均增值高达25.68倍。由此看来，人人都可以成为百万富豪。像沃伦·巴菲特（Warren Buffet）一样，仅仅100美元起家，通过进行股票投资变成了亿万富豪。当然，世界上只有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个沃伦·巴菲特（Warren Buffet），普通人不可能成为第2个、第3个……沃伦·巴菲特（Warren Buffet），但可以成为百万富豪这样平凡人可以实现的成功者。本书研究的理念、原则与方法正是针对平凡的投资者怎样才能成为百万富豪的。

1.3.2 信念投资之方法

前面已经阐述，股市分析经典理论都有一个共同的错误，那就是都把股市蕴含的艺术性哲学当作具体技术来研究。经典股市分析理论被证明不能用来预测股市的波动，著名投资家的经验总结以及众多国内外的投资者都深信对股票的波动预测没有任何效用。其实，道理很简单，假如谁能发明准确预测股市运行的技术，他想不拥有全世界的财富都难，不过，股市蕴含的艺术性哲学揭示：哲学上讲的事物的发展规律是螺旋式上升。既然“股市会下跌但终归向上”是一种必然，作为投资者就不应抱以怀疑的幻想，否则就是杞人忧天了。

在股票市场里，个股（公司）存在的生命周期（从没有上市到上市再到退市，破产倒闭）不能说明整个股票市场的发展具有从起点最终回复到起点的周而复始的周期性（除非政府关闭市场或者人类停止发展了）。因此，信念投资倡导投资者在战略上坚信无限期限的股票市场终归向上发展的前提下，针对具体的个股（公司）特点，寻找适当的投资原则与方法，但不是寻找预测个股波动的具体技术方法。

在农村有句俗语“磨刀不误砍柴工”。这意味着做事要有准备，但在股市中万万不可迷信“人巧不及工具妙”。在股市投资中，可以不用任何技术工具但不能不拥有信念投资思考问题的原则与方法。正如0，1，2，3，4，5，6，7这几个简单的数字，首先，我们要知道它们是数字；其次，我们要知道它们能做啥；其三，我们要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知道怎样运用它们来解决需要解决的问题。这几个数字在日常生活中再没有比它们被人类熟悉的了，以至于没有得到数以亿计的绝大多数人们的敬重，尽管“熟能生巧”，但没有方法或方法不对是不可能“熟能生巧”的。对这几个再平凡不过的数字，作者深深地怀着敬意，因为人人都认识它们，但很少有人会重视它们并运用它们来实现自己的人生梦想，从而给人类带来无可限量的欢乐，这些在人类中属于少数理解“伟大寓于平凡”的人们就是会运用这几个数字来作曲的作曲家以及运用0和1作为计算机“思考”的科技精英们。尽管计算机技术已经发展到具有人类“智慧”的特点，但是还没有听说也没有听谁说过他听说过哪一首曲子是作曲者将曲名告诉微机就可谱出优美旋律的事。尽管钱就是数字，尤其是证券市场更是体现这种特性，但是，也许一些对数字不在意的人有点不耐烦了。为了更好地让投资者感悟信念投资的理念，这里有必要谈谈人人都认识的两样工具，一是尺子，另外一种是锯子。这两样工具人人都见过，也许没有比它们更平凡又简单的工具了。有的人用它们来制作自己想要的物品，有的人从来就没有想过需要用它们，更不知道它们对人类究竟有什么真正的作用。虽然人人都是肉眼凡胎，但是那些崇尚细微与平凡的独具慧眼的人们，他们知道这是多么重要的工具，又是多么了不起的工具啊！有什么样的新“星”不是靠这两样工具创造?！在这些人眼中，尺子可以不断地度量自己的长短，锯子可以修掉自身的冗余，这对于人生是多么有用的工具！这些道理在股市中也是同样的，似乎没有比买和卖这两个字再简单不过的了，比0，1，2，3，4，5，6，7这串数字还要简单，至少数量也少了6个。有意思的是，自从有股票市场以来，还没有听说也没有听谁说过他听说过有谁将这两个字运用到100%的正确！普通投资者在股市中往往是乌鸡买成凤凰价，或者凤凰卖成乌鸡价。正所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谓“简单就是复杂”。不过，也没有必要被这“简单就是复杂”吓得六神无主。信念投资研究的思考问题的原则与方法是供平凡的投资者运用的，虽然人人都想学沃伦沃伦·巴菲特，但不是人人都能成投资大师。普通投资者不是沃伦·巴菲特，但可以是成功的投资者。

信念投资的原则与方法不需要投资者分分秒秒都在观察股价的波动，恰恰相反，需要投资者学习避世退隐的生活，以便远离人群的喧嚣，花更多时间进行思考和计划，并培养出正确的、和谐的心态。内心世界的和谐，意味着一种能力，它使我们能够控制自己的思想，由自己决定一切经历加诸于我们的影响。要从那些你能够掌握，能够不断努力的事情做起，但在任何情况下都不要容许你的“自我”被推翻，这样最终能够战胜自己。要知道，“战胜自己，并不比战胜一个国家更容易”。在现实中，成千上万的普通投资者往往对于近在咫尺的机遇视而不见，却为了甚至比登天还难的事情而费尽周折，最终还是常常亏损。这个视而不见的机遇就是发现自己、运用自己、改造自己、相信自己、超越自己，而要做到这一点，就必须学会思考。思考意味着清晰、坚定、冷静、审慎、恒定的思想，带有可以看得见的确信目标，这是一切差错、过失、盲从、狂热、偏激的克制能手。投资者真正重要的是正确的思考，思考的越少，操作的次数往往就越多，收获反而越少。可以说，证券投资中投资者付出的是思想，收获的也是思想。信念投资倡导投资者有正确的思考，在正确的时间，用正确的方式，做出正确的投资，得到正确的收获。

伟大的信念寓于平凡之人生，平凡的人生犹如《生命的风采》

生命的风采

没有什么能够阻挡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你平凡的梦想
回首伤逝的幽暗岁月
也曾感到难言的迷茫
当你低头探路的瞬间
才发现人生之路曲折却不乏平坦
没有什么能够摧残
你那饱经风霜的胸膛
面对日复一日简单重复的岁月
不曾想到希望的渺茫？
当你仰望夜空中的繁星
总能发现星光在为你导航
没有什么能够遮拦
细微与平凡这种生命不断升华的风采
展望神秘的未来
心中少不了憧憬与彷徨
当你甘愿面对信念的真实与平凡
一切梦想都会落在你的身上

2006-7-5雨春

记住：有正确的思考，在正确的时间，用正确的方式，做出正确的投资，得到正确的收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　信念投资之个性

优秀公司无一不是个性鲜明，不同凡响，有独特的文化、哲学信念和价值观，它们创造的业绩和取得的成就令人瞩目。令人瞩目的股票也同优秀公司一样，具有鲜明的个性：偏成长、偏小盘、偏绩优、偏独特、偏次新。

2.1　偏成长

成长在《现代汉语词典》（商务印书馆）的解释中包含三种含义：（1）生长而成熟：（2）向成熟的阶段发展；（3）发展。偏成长就是偏爱、偏重成长型公司的股票。需要注意的是别把增长当作成长看待。成长必然具有发展、增长之内涵，但增长不一定发展或成长。为了更好地理解偏成长的概念，这里以人生历程示意图或称为人生“七律”图来加以阐明。参见图2-1。

图2-1中，第1个7年是人生的婴幼儿时期，第2个7年是人生的儿童时期，第3个7年是人生的青春期，第4个7年是人生达到生命成长的成熟时期，第5~6个7年是人生命成熟的稳定时期，年龄在35~42岁，这时期绝大多数人的尽头牙或称智齿长成，第7个7年是生命力从旺盛向衰弱转变之时期。之后每过一个7年，尽管年龄不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

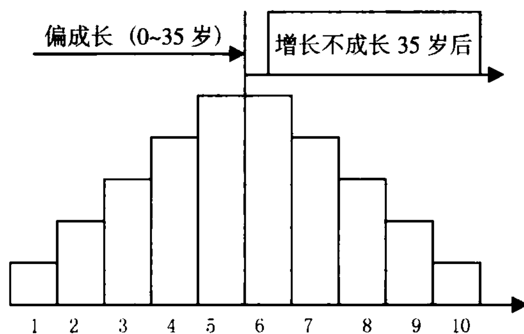


图 2-1　人生历程示意图

断增加但不成长，生命就逐渐衰弱一个小周期，当到了第10个7年，就到了人生70古来稀之时期。

股票的偏成长就是指像图2-1所示的人生历程图中的第1-5个7年的这段时期，所不同的是，股票的成长期不一定会像人生历程图一样变化。这里定义，股票个性的偏成长是指上市公司连续5年以上（含5年）的税后利润增长率（主要指主营业务产生的利润）高于国家经济指标GDP数值3倍以上之特性，同时规定其相应的股票至少有3次送股或转增股本或由此扩股3.5倍以上，在现金分配上至少有5次以上（含5次）。对于周期性行业的股票，在其行业复苏期内，满足这条件者也视为股票的偏成长个性。公司的成长性集中体现在公司的年度分配方面，尤其是股本扩张能力（指送股或转增股本的能力）方面，一个从来不进行股本扩张的公司，无论其业绩怎样优异都应视为不具有偏成长的特性，就像30岁后的人，无论其年龄怎样增长但其身高不会成长。为了让投资者更好地理解偏成长的股票个性，表2-1、2-2、2-3给出了截至2007年10月31日的上海、深圳、深圳中小板所有上市公司由送股或转增股将股本扩展3.5倍以上的股票，表2-4给出了表2-1、2-2、2-3中的分段统计数据及所占百分比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2－1 截至 2007 年 10 月 31 日上海上市公司扩股 3.5 倍以上股票

序号	代码及名称	上市日	上市年数	扩股倍数	年平均扩股倍数	扩股次数
1	600653 申华控投*原申华实业	1990.12.19	17	46.94	2.76	9
2	600652 爱使股份*	1990.12.19	17	46.74	2.74	8
3	600651 飞乐音响*	1990.12.19	17	34.72	2.04	10
4	600601 方正科技*原延中实业	1990.12.19	17	18.01	1.06	7
5	600868 梅雁水电原广东梅雁	1994.9.12	13	16.28	1.25	10
6	600795 国电电力原东北热电	1997.3.18	10	14.35	1.43	6
7	600309 烟台万华	2001.1.5	6	13.86	2.31	6
8	600635 大众公用原大众出租	1993.3.4	14	12.28	0.87	7
9	600739 辽宁成大	1996.8.19	11	12.12	1.10	5
10	600741 巴士股份	1996.8.26	11	11.35	1.03	6
11	600628 新世界	1993.1.19	14	10.39	0.74	9
12	600660 福耀玻璃	1993.6.10	14	10.02	0.71	6
13	600675 中华企业	1993.9.24	14	9.77	0.69	7
14	600120 浙江东方	1997.12.1	10	9.26	0.92	6
15	600737 中粮屯河原新疆屯河	1996.7.31	11	9.07	0.82	5
16	600662 强生控股原强生出租	1993.6.19	14	8.81	0.80	7
17	600620 天辰股份*原联农股份	1992.11.15	15	8.64	0.57	7
18	600616 第一食品*	1992.9.29	15	8.58	0.57	8
19	600886 国投电力原湖北兴化	1996.1.18	11	8.4	0.70	4
20	600177 雅戈尔	1998.11.19	9	8.28	0.92	5
21	600895 张江高科	1996.4.22	11	8.08	0.73	5
22	600089 特变电工	1997.6.18	10	7.31	0.73	5
23	600837 海通证券*原都市股份	1994.2.24	13	7.13	0.56	6
24	600125 铁龙物流	1998.5.11	9	7.02	0.78	5
25	600200 江苏吴中	1999.4.1	9	7.02	0.88	5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	代码及名称	上市日	上市年数	扩股倍数	年平均扩股倍数	扩股次数
26	600770 综艺股份	1996. 11. 3	11	6. 75	0. 68	4
27	600110 中科英华原长春热缩	1997. 10. 7	10	6. 60	0. 66	5
28	600881 亚泰集团	1995. 11. 15	12	6. 3	0. 52	5
29	600196 复兴医药	1998. 8. 7	9	6. 08	0. 68	5
30	600320 振华港机	2000. 12. 21	3	6. 0	2. 0	3
31	600067 冠城大通	1997. 5. 8	10	5. 96	0. 59	6
32	600839 四川长虹	1994. 3. 11	13	5. 65	0. 43	4
33	600676 交运股份	1993. 9. 28	12	5. 38	0. 45	5
34	600866 星湖科技	1994. 8. 18	13	5. 30	0. 41	5
35	600824 益民商业原益民百货	1994. 2. 4	12	5. 27	0. 44	5
36	600870 厦华电子	1995. 2. 28	12	5. 25	0. 43	4
37	600016 民生银行	2000. 12. 19	7	5. 2	0. 74	6
38	600603ST 兴业 * 原兴业房产	1992. 1. 11	15	5. 1	0. 34	7
39	600636 三爱富	1993. 3. 16	14	5. 07	0. 36	7
40	600800 * ST 磁卡 原天津磁卡	1993. 12. 6	14	5. 05	0. 36	4
41	600717 天津港	1996. 6. 14	11	5. 04	0. 46	3
42	600074 中达股份	1997. 6. 23	10	5. 01	0. 50	4
43	600746 江苏索普	1996. 9. 18	11	4. 91	0. 45	5
44	600084 * ST 新天 原新天国际	1997. 7. 11	10	4. 91	0. 49	4
45	600081 东风科技	1996. 11. 4	10	4. 86	0. 48	5
46	600772 石油龙昌	1997. 6. 27	11	4. 68	0. 42	4
47	600078 澄星股份	1997. 6. 27	10	4. 61	0. 46	4
48	600518 康美药业	2001. 3. 19	6	4. 50	0. 75	3
49	600606 金风投资 * 原嘉丰股份	1992. 3. 27	15	4. 49	0. 29	7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	代码及名称	上市日	上市年数	扩股倍数	年平均扩股倍数	扩股次数
50	600621 上海金陵 *	1992. 12. 2	15	4. 4	0. 29	6
51	60090ST 酒花 原啤酒花	1997. 6. 16	10	4. 09	0. 41	3
52	600220 江苏阳光	1999. 9. 27	9	4. 08	0. 45	3
53	600736 苏州高新	1996. 8. 15	11	4. 05	0. 41	3
54	600075 新疆天业	1997. 6. 17	10	4. 05	0. 41	3
55	600718 东软股份 原东大阿派	1996. 6. 18	11	4. 03	0. 36	4
56	600755 厦门国贸	1996. 10. 3	11	4. 03	0. 36	3
57	600031 三一重工	2003. 7. 3	4	4. 0	1. 0	2
58	600438 通威股份	2004. 3. 2	3	4. 0	1. 33	2
59	600460 士兰微	2003. 3. 11	4	4. 0	1. 0	2
60	600549 厦门钨业	2002. 11. 7	5	4. 0	0. 80	2
61	600130 波导股份	2000. 7. 6	7	4. 0	0. 57	2
62	600722 * ST 沧化 原沧州大化	1996. 6. 26	11	4. 0	0. 36	2
63	600079 人福科技	1997. 6. 6	10	3. 99	0. 39	3
64	600100 同方股份 原清华同方	1997. 6. 27	10	3. 96	0. 39	4
65	600582 天地科技	2002. 5. 15	5	3. 92	0. 78	4
66	600127 金健米业	1998. 5. 6	9	3. 84	0. 43	3
67	600583 海油工程	2002. 2. 5	5	3. 79	0. 76	5
68	600093 禾嘉股份	1997. 6. 26	10	3. 77	0. 37	3
69	600519 贵州茅台	2001. 8. 27	6	3. 74	0. 62	5
70	600143 金发科枝	2004. 6. 23	3	3. 64	1. 21	3
71	600401 江苏申龙	2003. 9. 24	4	3. 6	0. 90	2

注：* 为面值 100 元/股，扩股按拆细为面值 1 元/股后计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2－2　截至 2007 年 10 月 31 日深圳上市公司扩股 3.5 倍以上股票

序号	代码及名称	上市日及收盘价（元）	上市年数	扩股倍数	年平均扩股倍数	扩股次数
1	000002 万科 A	1990. 12. 1	17	28. 7	1. 65	14
2	000039 中集集团	1994. 4. 11/11. 7	13	16. 46	1. 26	9
3	000001 深发展	1990. 12. 1	17	14. 97	0. 88	7
4	000682 东方电子	1997. 1. 21/17. 25	10	11. 52	1. 15	5
5	000858 五粮液	1998. 4. 27/53. 57	9	11. 11	1. 23	6
6	000690 宝新能源 原宝丽华	1997. 1. 28/17. 0	10	9. 36	0. 93	4
7	000402 金融街 原重庆华亚	1996. 6. 26/6. 35	11	8. 73	0. 79	5
8	000636 风华高科	1996. 11. 29/23. 9	11	8. 10	0. 73	5
9	000793 华闻传媒 原燃气股份	1997. 7. 29/11. 16	10	8. 0	0. 80	3
10	000652 泰达股份	1996. 11. 28/14. 25	11	7. 39	0. 67	6
11	000623 吉林敖东	1996. 10. 28/22. 21	11	7. 02	0. 63	5
12	000594 天津宏峰 原内蒙宏峰	1996. 3. 20/11. 05	11	6. 79	0. 61	4
13	001696 宗申动力	1997. 3. 6/14. 4	10	6. 48	0. 64	5
14	000829 天音控股 原赣南果业	1997. 12. 2/11. 63	10	6. 08	0. 61	3
15	000767 漳泽电力	1997. 6. 9/16. 98	10	6. 08	0. 61	5
16	000619 海螺型材	1996. 10. 23/15. 47	10	6. 0	0. 60	3
17	000416 健特生物	1997. 5. 28/17. 45	10	5. 9	0. 59	6
18	000767 思达高科	1996. 12. 24/12. 75	11	5. 78	0. 58	3
19	000518 四环生物	1993. 4. 26	14	5. 76	0. 58	4
20	000633SST 合金	1996. 11. 12/13. 85	11	5. 70	5. 18	4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	代码及名称	上市日及收盘价（元）	上市年数	扩股倍数	年平均扩股倍数	扩股次数
21	000539 粤电力 A	1993. 11. 26/15. 9	14	5. 61	0. 40	4
22	000667 名流置业 原昆明五华	1996. 12. 5/22. 18	11	5. 6	0. 51	3
23	000608 阳光股份	1996. 9. 19/8. 66	11	5. 56	0. 50	4
24	000061 农产品	1997. 1. 10/21. 14	10	5. 49	0. 55	4
25	000970 中科三环	2000. 4. 20/42. 68	7	5. 4	0. 77	3
26	000571 新大洲	1994. 5. 26/8. 52	13	5. 09	0. 39	4
27	000557ST 银广厦	1994. 6. 17/5. 14	13	5. 09	0. 39	4
28	000069 华侨城 A	1997. 9. 10/13. 0	10	5. 05	0. 51	4
29	000060 中金岭南	1997. 1. 23/19. 4	10	4. 62	0. 46	4
30	000712 锦龙股份 原金泰发展	1997. 4. 15/18. 9	10	4. 56	0. 46	3
31	000632 三木集团	1996. 11. 21/18. 0	11	4. 54	0. 41	5
32	000651 格力电器	1996. 11. 18/50. 0	11	4. 5	0. 40	3
33	000421 南京中北	1996. 8. 6/9. 95	11	4. 49	0. 41	5
34	000426 大地基础 原富龙热电	1996. 8. 28/11. 27	11	4. 4	0. 40	7
35	000417 合肥百货	1996. 8. 12/13. 91	11	4. 36	0. 39	6
36	000559 万向钱潮	1994. 1. 10/8. 75	13	4. 3	0. 30	4
37	000415 汇通集团	1996. 7. 16/10. 8	11	4. 26	0. 38	3
38	000616 亿城股份	1996. 11. 8/12. 0	11	4. 26	0. 38	5
39	000573 粤宏远	1994. 8. 15/9. 7	13	4. 2	0. 32	4
40	000997 新大陆	2000. 8. 7/35. 24	7	3. 9	0. 55	4
41	000758 中色股份	1997. 4. 16/19. 93	10	3. 84	0. 38	3
42	000503 海虹控股	1992. 11. 30/12. 7	15	3. 74	0. 24	3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	代码及名称	上市日及收盘价（元）	上市年数	扩股倍数	年平均扩股倍数	扩股次数
43	000425 徐工科技	1996.8.28/8.46	11	3.71	0.33	4
44	000412ST 五环 原北方五环	1996.7.15/14.15	11	3.61	0.32	2
45	000407 胜利股份	1996.7.3/10.2	11	3.51	0.31	4
46	000538 云南白药	1993.12.15/10.35	14	3.51	0.31	4

注：年均扩股倍数以上市 3 年及以上者计算，不满 1 年按 1 年

表 2－3 截至 2007 年 10 月 31 日深圳中小板扩股前 15 名股票

序号	代码及名称	上市日及收盘价（元）	上市年数	扩股倍数	年平均扩股倍数	扩股次数
1	002024 苏宁电器	2004.7.21/32.7	3	14.4	4.80	4
2	002019 鑫富药业	2004.7.13/16.25	3	3.64	1.09	3
3	002008 大族激光	2004.6.25/39.09	3	3.37	1.12	3
4	002007 华兰生物	2004.6.25/26.7	3	3.24	1.08	4
5	002022 科华生物	2004.7.23/15.38	3	3.06	1.02	3
6	002028 思源电器	2004.8.5/25.04	3	3	1.0	2
7	002001 新和成	2004.6.25/25.03	3	3	1.0	2
8	002027 七喜控股	2004.8.4/14.63	3	2.7	0.90	2
9	002021 中捷股份	2004.7.15/11.24	3	2.49	0.83	3
10	002052 同州电子	2006.6.27/35.63	1	2.6		2
11	002048 宁波滑翔	2006.6.30/18.03	1	2.34		2
12	002073 青岛软控	2006.10.18/50.51	1	2.0		1
13	002093 国脉科技	2006.12.15/24.29	1	2.0		1
14	002097 山河智能	2006.12.22/27.07	1	2.0		1
15	002121 科陆电子	2007.3.6/28.26	1	2.0		1

注：年均扩股倍数以上市 3 年及以上者计算，不满 1 年按 1 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-4 截至 2007 年 10 月底中国 A 股送、转增股本扩股 3.5 倍以上者分段统计表

上海交易所上市（868 只股票）						
≥20 倍	20～15 倍	15～10 倍	10～8 倍	8～5 倍	5～3.5 倍	合计
3 只	2 只	7 只	9 只	20 只	30 只	71
0.34%	0.23%	0.81%	1.03%	2.30%	3.45%	8.18%
深圳交易所（501 只股票）						
1	1	3	4	19	18	46
0.19%	0.19%	0.59%	0.79%	3.39%	3.59%	9.18%
深圳中小板（176 只计）						
0	0	1	0	0	1	2
		0.56%			0.56%	1.13%

表中的有关数据表明，在上海交易所上市的868只股票中送股或转增股本导致的股本扩大3.5倍以上者有71只股票，占8.18%，深圳的有46只，占9.18%。深圳中小板因开市时间不长，这里仅给出有关数据供投资者参考。按照“偏成长”的条件之一，上市公司中仅有不到10%者满足。事实证明，大牛股往往出于不断扩展股本的上市公司的股票，因此，《信念投资》倡导的股票个性之一——“偏成长”个性是只有少数优秀上市公司才具有的，值得投资者重视。

2.2 偏小盘

偏小盘不是特指偏爱盘子小的公司，而是指在相同行业或板块中优先选择盘子偏小的公司。小就意味着有小乃大，或者说无小不大。自然界中没有一种事物天生就是大的，都是由小而大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股份公司的大小是通过股份的数量多少来描述的，“偏小”就意味着有潜力。这里举例说明偏小盘的理念，比如在保险行业，中国平安的盘子不到中国人寿的1/4，相对地，中国平安虽然盘子有70余亿股，但属“偏小盘”之范畴；而在电器设备行业，荣信股份盘子为0.64亿股，在该行业算最小盘股。国内外的股票发展都体现出大牛股往往出自“偏小盘”。“偏小”是接近小、趋于小、相对小、偏爱小之意。美国国家科学基金会进行的研究发现：“一美元研究开发投资所能产生的革新成果，小企业是中等企业的大约4倍，是大企业的大约24倍。”“主要的大公司很少或根本没有对本行业的重大进步做出贡献。”“研究成果与物质资源（资金和人力）拥有量几乎没有什么关系，有时甚至成反比。”美国人西格尔（Siegel）在其《长久发展的股市》（Stocks for the Long Run，1998）中指出：1926~1996年期间，纽约证券交易所市值最大的10%股票的年复合投资收益率为9.84%，市值最小的10%股票的年复合投资收益率为13.83%，平均而言小盘股的年收益率高出4%。另外的资料显示，“金融学家对各主要发达国家的证券市场进行广泛检验，发现日本、加拿大、西班牙、比利时等国家都存在小公司的规模效应。而且研究还发现，小公司效应大部分集中在1月份。”小公司效应是指小盘股比大盘股的收益率高。国内的股市也显现出这种小公司效应的特点。表2-5列出了截至2005年

表 2-5 截至 2005 年底中国 A 股前 20 大牛股与股本大小分段比例（共 1338 家）

初始总股本/亿	≤0.5	0.5~1	1~3	3~5	5~10	≥10
家数	1	11	5	2	1	0
百分比%（20 家中）	5	55	25	10	5	0
备注（股本亿）	0.14				7.17	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底中国A股上海交易所及深圳交易所各前10大牛股与股本大小(表中数据深圳中小版块因市场运行少于5年，故没考虑)。

以上表2-5中的数据表明，截至2005年底中国A股上海交易所及深圳交易所各前10大牛股在总共1338家上市公司中，在所有大牛股中85%的股本小于3亿股，95%的股本小于5亿股，没有一家的股本达到10亿股。显然，偏小盘是大牛股或大庄股最重要的因素之一。因此，《信念投资》倡导投资者选择股票时重视股票个性之一的“偏小盘”。

2.3 偏绩优

偏绩优是指偏好业绩优良的公司股票。对于绩优股的业绩，只要公司利润合法，不造假，就属偏绩优范畴。换言之，业绩优良才是股价上涨的硬道理。对于偏绩优，投资者应重点考虑公司业绩的三个方面：（1）公司业绩增长是否属于国家产业政策倾斜发展的行业，这关系到公司业绩的可持续性。（2）公司经营作风是否稳健，这包含公司公布的预测利润是否偏差太大，公司开支是否节约，投资项目是否有意外风险如国外投资项目的国际政治风险等。（3）公司经营现金流。相对其他业绩指标，该指标往往不易虚假。现金流是以收付实现制为基础的，它具有三个特点：其一是现金流不易为人所操纵。权责发生制下的会计利润是一系列会计处理方法“优化”的结果，会计处理方法如固定资产折旧的方法，存货计价的方法，间接费用分摊方法，无形资产摊销方法等，会计处理方法不同，作为结果的利润差异就会很大。而以收付实现制为基础的现金流入，现金流出和净现金流量不会受到人为的控制（除非故意弄假），比较客观，以此为基础来度量公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经营的优劣相对可靠。其二，现金流量是企业关注的真正焦点，现金是公司生存的血液。有经验的投资者会很关心公司的现金流量变化。公司日常经营活动、公司债务的偿还以及对股东进行分配都需要现金。一些会计利润很好的公司可能会由于现金的短缺而陷入亏损乃至破产的境地。在投资决策中使用现金流量指标相对稳妥。其三，采用现金流量能够有利于考虑货币的时间价值。由于公司的项目投资决策所涉及的时间跨度一般较长，不同时间上的资金具有不同的价值，忽视货币时间价值不利于正确决策。用现金流量来衡量公司项目投资在寿命期内各年的投入和产出，就能够充分结合货币的时间价值，作出合理的决策。此外，净资产收益率也是值得关注的指标。在财务报表中，净资产收益率反映每一元净资产所创造的收益，这是一项“既反映净收益又反映净资产，既反映投入又反映产出，既反映资产负债表又反映资产收益表的综合性硬指标。”正因如此，中国证监会作出了连续三年净资资产收益率在10%以上的公司才有配股再融资的资格之规定。偏绩优公司的主要业绩指标主要包括：

1）主营利润率；
2）主营税后利润增长率；
3）主营增长率；
4）净资产收益率；
5）每股收益；
6）每股现金流；
7）每股净资产；
8）每股公积金；

以上这些指标都应在同行业中属偏高者。在这些指标中，每股净资产是个不可低估的数据，在股市中可用市净率（每股市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格与每股净资产值之比）来衡量一只股票的相对投资价值，低市净率是“偏绩优”个性的具体体现。美国的Roger Ibboston对1966年12月31日至1984年12月31日18年期间美国纽约股票交易所上市的股票收益进行了研究，发现“18年期间低市净率股票显著超过高市净率股票，最低市净率组合复合年收益率为14.36%，显著超过NYSE指数收益率8.6%。而Fama和French在1992年对1963~1990年期间包括NYSE、AMEX和NASDAQ上市的所有非金融类股票的市净率与投资收益关系进行了研究，发现“最低市净率投资组合内小市值股票投资收益最高，同时在同一类市值规模分组中，低市净率股票投资收益最高”。市净率这个公开的指标对未来的投资收益有明显的预测作用。此外，现金流指标也是值得重视的因素，1993年，国外的Josef Lakonishok，Robert W.Vishny和Andrei Shleifer三人对股价现金流比率与投资收益率关系进行了研究，其选择对象为1968年4月30日至1990年4月30日美国纽约证券交易所和美国证券交易所所有上市公司股票。研究结果表明：“低股价现金流比率股票在所有情况下都总胜高股价现金流比率股票，在股市下降的月份表现更好。”国内股市的情况也类似。

《信念投资》倡导的“偏绩优”不是特指偏爱业绩最好的公司，而是指业绩连续多年达到每股0.4元以上的公司股票。比如，大族激光属于偏绩优范畴的股票，而驰宏锌锗2005年达到每股5.3元以上，排名为第一绩优股，都属于偏绩优范畴股票。这里提醒投资者注意的是，绩优不一定属于偏成长范畴，但偏成长型股票往往是偏绩优型股票，还有不少的绩优股是从亏损股中产生的，业绩优良是股票上涨的硬道理，有道是“野百合也有春天”，亏损股也有辉煌。表2-6给出了2007年第3季度每股收益在1元以上的绩优股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2－6 截至 2007 年 10 月 31 日中国 A 股绩优公司（三季报）

序号	名称及代号	每股利润元/股	净资产元/股	现金流元/股	主营收入增长率%	主营利润增长率%	主营毛利率%	净资产收益率%
1	600137ST 浪莎	5.03	1.32	0.00	427.18	760.08	25.84	380.18
2	600150 中国船舶	4.41	12.91	5.28	72.52	186.71	27.96	24.89
3	000623 吉林敖东	2.91	6.36	0.49	－1.69	445.24	66.67	45.82
4	000338 潍柴动力	2.78	9.57	2.47	68.45	124.57	23.60	29.03
5	600030 中信证券	2.77	14.24	31.63	504.88	673.16	66.94	43.63
6	600497 驰宏锌锗	2.60	7.07	2.73	40.30	64.51	34.7	36.79
7	600432 吉恩镍业	2.18	6.08	0.69	95.56	211.33	48.41	35.85
8	600993 马应龙	2.14	11.61	0.08	2.98	167.47	42.32	18.47
9	600739 辽宁成大	1.98	4.06	0.09	－3.27	376.62	15.03	48.90
10	000686 东北证券	1.81	3.52	15.25	957.39	7288.56	73.09	51.36
11	600415 小商品城	1.79	11.26	2.39	5.51	－0.13	50.37	2.39
12	600875 东方电机	1.70	6.64	－1.47	31.63	20.19	27.02	25.59
13	600519 贵州茅台	1.69	7.28	1.64	37.08	48.42	85.14	23.14
14	601318 中国平安	1.65	14.06	2.79	71.07	138.55	21.03	11.30
15	000951 中国重汽	1.57	5.65	0.08	79.03	63.72	12.68	27.78
16	002064 华峰氨纶	1.53	5.77	1.07	104.93	839.16	45.20	26.58
17	000513 丽珠集团	1.47	6.11	0.68	9.03	304.67	43.68	24.05
18	002122 天马股份	1.43	11.17	－1.33	38.16	34.83	34.55	11.73
19	600031 三一重工	1.39	4.46	0.09	80.48	172.20	35.20	30.38
20	000933 神火股份	1.39	3.60	2.13	152.88	126.49	28.63	38.47
21	600595 中孚实业	1.39	3.22	0.46	79.42	321.35	21.53	21.01
22	600685 广船国际	1.38	4.30	2.56	50.41	287.44	17.12	31.99
23	000562 宏源证券	1.34	3.72	8.92	1217.34	2801.48		36.14
24	000060 中金岭南	1.33	5.03	0.94	40.99	12.13	27.56	26.46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	名称及代号	每股利润元/股	净资产元/股	现金流元/股	主营收入增长率%	主营利润增长率%	主营毛利率%	净资产收益率%
25	000592S*ST 昌源	1.32	-0.44	0.49	-88.49	122.38	5.26	
26	600677 航天通信	1.30	1.93	0.08	19.20	302.10	10.75	67.51
27	00077 中核科技	1.27	3.11	-0.04	12.68	1852.72	24.21	40.82
28	600331 宏达股份	1.26	6.66	1.69	33.10	45.80	40.48	18.90
29	002152 广电运通	1.25	6.57	2.593	132.05	158.48	45.69	14.25
30	002172 澳洋科技	1.24	6.00	1.15	49.91	189.39	31.48	15.47
31	601166 兴业银行	1.23	7.40	0.80	168.76	152.98	99.83	16.28
32	600472 包头铝业	1.23	4.97	2.03	21.26	124.32	23.02	24.66
33	600837 海通证券	1.21	2.66	8.78	411.10	1477.72	72.28	45.40
34	000157 中联重科	1.19	1.19	4.21	0.20	80.14	132.07	28.331
35	600271 航天信息	1.18	8.31	0.58	22.89	25.04	25.90	14.16
36	002153 石基信息	1.17	8.53	1.10	36.84	18.82	62.10	10.71
37	000612 焦作万方	1.17	3.15	0.37	22.10	253.30	26.3	87.05
38	600187S*ST 黑龙	1.17	0.21	0.00	-99.64	580.16		555.93
39	600109 成都建投	1.16	4.14	12.70	-26.87	5366.58	98.33	12.70
40	000898 安钢股份	1.11	5.64	1.28	24.99	23.48	27.90	19.62
41	600786 东方锅炉	1.10	6.44	-1.15	-2.76	-7.80	12.93	17.10
42	600459 贵研铂业	1.10	6.81	0.23	92.13	264.60	21.33	16.22
43	601699 潞安环能	1.10	6.63	2.25	35.85	17.86	30.45	20.51
44	600380 健康元	1.10	4.37	0.60	12.03	424.17	50.02	25.16
45	000939 凯迪电力	1.09	4.10	-0.43	6.70	280.27	17.05	26.60
46	600362 江西铜业	1.08	5.71	-0.13	59.37	-11.04	15.63	18.85
47	600123 兰花科创	1.07	6.69	0.93	15.09	3.04	42.42	16.04
48	000900 现代投资	1.07	7.45	1.76	36.49	91.84	83.17	14.35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	名称及代号	每股利润元/股	净资产元/股	现金流元/股	主营收入增长率%	主营利润增长率%	主营毛利率%	净资产收益率%
49	002069 獐子岛	1.06	9.82	-0.84	6.40	-1.02	41.29	10.78
50	600585 海螺水泥	1.04	6.38	1.20	12.66	37.20	29.81	15.04
51	000825 太钢不锈	1.04	4.70	0.38	138.28	118.65	13.24	22.03
52	600026 中海发展	1.03	4.52	1.23	29.62	64.97	44.95	22.82
53	600864 岁宝热电	1.02	10.97	-0.09	27.59	2453.39	19.52	9.26
54	002123 荣信股份	1.01	7.72	-0.44	52.87	41.83	53.50	12.01
55	600588 用友软件	1.00	6.15	0.27	12.78	183.71	89.50	16.27

注：2007 年三季度报共 1519 家公司股票，平均净利润同比增长 66.9%

2.4 偏独特

偏独特是指偏爱具有独特优势特点公司的股票。这个“偏”字含有相对之意，即偏独特包含唯一、相对唯一或者说相对独特之意。偏独特的内涵比较丰富，有产品方面、管理方面、地域方面等。比如，在产品方面，云南白药（000538）、马应龙（600993）、贵州茅台（600519）等具有唯一的“偏独特”，而盐湖甲肥是相对性的偏独特，我国最缺钾肥，目前上市公司中共有4家生产钾肥类产品。在管理方面，中国平安及深万科都具有独特的一流的管理水平，其企业文化属于偏独特的范畴。在地域方面往往显现出资源包括人力资源的区域特点，比如云南在有色金属资源方面独显优势，属有色“王国”；而深圳珠海经济区域、上海经济区域以及天津渤海经济区域等显现出人力资源的偏独特优势，随着国家东北经济区域的大力开发，这一带也具有偏独特之地域特点。偏独特内涵包括天时、地利与人和方面之内容，既指包括

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全部这三方面的内容，也指仅是其中一方面的内容。表2-7给出了截至2005年底中国A股前30名大牛股出生地及比例。

表2-7 截至2005年底中国A股前30名大牛股出生地及比例（不含中小板）

上海交易所			深圳交易所			备注
属地	家数	比例%	属地	家数	比例%	
上海市	5	33.3	广东地区	7	46.6	含深圳
辽宁省	2	13.3	山东省	2	13.3	
天津市	2	13.3	云南省	1	6.6	
湖北省	2	13.3	青海省	1	6.6	
广东地区	1	6.6	山西省	1	6.6	
福建省	1	6.6	北京市	1	6.6	
江苏省	1	6.6	海南省	1	6.6	
山东省	1	6.6	河南省	1	6.6	

表2-7所显示，截至2005年底中国A股前30名大牛股出生地及比例是有差异的，牛股最多的地方是广东深圳一带，上海名列第二，辽宁、山东、天津、湖北基本相近，处于第三牛股区域。有的省份空缺，当然未来不一定会空缺。不过，长远看，地域牛股会随国家区域经济发展的导向变迁，资源型则得天独厚；此外，以前的牛股未来不一定还是牛股。这里要注意的是，在其他方面相似的情况下，地利有着重要的参考价值。

偏独特是本书倡导的股票个性中最应重视的特性之一，值得投资者仔细掂量。对于那些从来不分配利润给股东的公司以及上市多年只分配一次的公司，虽有个性，但不属于本书之股票个性范畴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.5 偏次新

偏次新指偏爱次新股、资产重组股、公司更名股、非现金资产注入股。资产重组股、公司更名股、非现金资产注入股意味着公司有了新的发展机会，其意义与发行上市不到3年的次新股类似，都属偏次新范畴。新就意味着有机会，喜新厌旧在股市中不是贬义。偏次新中的资产重组，尤其是亏损股的资产重组，往往意味着低成本高收益的投资机会。这叫做“野百合也有春天”，亏损股也有辉煌。表2-8给出了偏次新的举例。

表 2-8 股票个性“5偏”理念举例表

偏成长		偏小盘		偏绩优		偏独特		偏次新	
科华生物	苏宁电器	西藏矿业	荣信股份	大族激光	驰宏锌锗	云南白药	盐湖甲肥	ST浪莎	中国平安
最近几年连续以高于GDP数值3倍以上的速度增长	最近几年连续以高于GDP数值5倍以上的速度增长	总股本2.51亿股，盘子是荣信股份的约4倍，但它在其所属板块属盘子偏小	总股本0.64亿股，在电器板块盘子最小	连续多年每股利润小于1元，但都在0.4元以上	2005年度第一绩优股：5.3元/股以上	云南白药及其系列产品具有唯一性	盐湖甲肥是相对性的偏独特，我国最缺钾肥，目前上市公司中共有4家生产钾肥类产品	重组、注入非现金资产、更名都意味着公司的新生	上市不满三年

综上所述，信念投资倡导投资者选择股票时要有个性，股票的个性要与投资者的个性相适合，信念投资之股票个性概括起来就是5个偏：偏成长、偏小盘、偏绩优、偏独特、偏次新。表2-9给出了中国A股所有突破过100元大关的股票，供投资者参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-9 中国 A 股历史上出现的 100 元股票（截至 2007 年 10 月 31 日）

序号	股票名称	出现日说明
1	亿安科技（000008）原深锦兴	2000 年 2 月 15 日首次上冲 100 元大关，当日最高 105.74 元
2	清华紫光（000938）	2000 年 2 月 17 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 106.57 元
3	用友软件（600588）	2001 年 5 月 18 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 100 元
4	贵州茅台（600519）	2007 年 1 月 15 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 102.63 元
5	小商品城（600415）	2007 年 1 月 22 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 100.05 元
6	驰宏锌锗（600497）	2007 年 3 月 9 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 109.08
7	吉林敖东（000623）	2007 年 4 月 30 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 105.48
8	中国船舶（600150）原沪东重机	2007 年 5 月 28 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 104.06，8 月 6 日突破 200 元，10 月 11 日突破 300 元
9	荣信股份（002123）	2007 年 6 月 12 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 105.5
10	成都建投（600109）原成百集团	2007 年 7 月 10 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 106.24
11	国脉科技（002093）	2007 年 7 月 31 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 104.88
12	山河智能（002097）	2007 年 8 月 1 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 102.97
13	山东黄金（600547）	2007 年 8 月 6 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 104.04，9 月 13 日首次上冲 200 元大关，最高达 201.5
14	中国平安（601318）	2007 年 8 月 27 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 101.66
15	中金黄金（600489）	2007 年 8 月 28 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 100.43
16	天马股份（002122）	2007 年 8 月 30 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 106.19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续　表

序号	股票名称	出现日说明
17	潍柴动力（000338）原湘火炬	2007 年 8 月 31 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 107.50
18	吉恩镍业（600432）	2007 年 9 月 25 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 101.55
19	东华科技（002140）	2007 年 9 月 27 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 101.20
20	锡业股份（000960）	2007 年 9 月 28 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 101.00
21	中信证券（600030）	2007 年 10 月 8 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 101.68
22	石基信息（002153）	2007 年 10 月 9 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 102.36
23	广船国际（600685）	2007 年 10 月 15 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 102.89
24	招商地产（000024）	2007 年 10 月 30 日，首次上冲 100 元大关，当日最高 100 元

记住：生活的强者是偏执狂，股票的王者是五“偏”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 信念投资之股票
——好股票的品格

高尚的品格是人性的最高形式的体现，它能最大限度地展现出人的价值。股票是上市公司资产证券化的一种表现形式。好股票能够体现上市公司的好品格。具备诚实、勤劳、自律、正直、忠厚、尽心尽职这些美德的公司高管值得投资者信赖与敬重。一个投资者持有什么样的股票，持有时间多久，与其说是对股票预期收益的信赖与期望，不如说是投资者对公司盈利能力的期望，而归根到底是对公司高管们的信赖与期望。上市公司中才华横溢的人并不罕见，甚至连天才也为数不少，牛市中的上市公司更是天才辈出。但是，能够给公司带来横财暴增，才华横溢的高管们就一定值得信赖与敬重吗？投资者就能持有这些公司的股票吃得香，睡得安稳吗？只有诚实、公正、自律并能给公司带来持续稳定增展的公司高管们才值得广大投资者信赖，这种品质对普通投资者来说，比其他任何品质都值得信赖。对于广大普通投资者，股票的品格，也就是上市公司高管的品格才是最宝贵的投资收益！值得信赖的公司股票才是普通投资者首选的目标。投资者只要查阅上市公司中那些在牛市中以超高成长性、超绩优、超级诱人题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

材而赢得万众一心追捧的超级明星股就会发现，一旦熊市来临，往往是“股市如此多娇，引无数英雄竞折腰”。而一些往往只有在熊市中才显山露水，逆势飘扬从而给普通投资者带来稳定收益的好股票的公司从来就没有过年增长超过几倍、数十倍乃至上百倍的超凡脱俗时期，他们也不会熊市来临，公司也变熊——业绩一落千丈、万丈，甚至亏损或退市。物以类聚，人以群居。作为广大的普通投资者不是天才一类，因此，在选择股票或基金进行投资时，应该选择品格高尚的好股票或好基金，尽量摒弃天才公司的股票。信念投资倡导的好股票具有5个拒绝的品格，即拒绝孤傲、拒绝虚假、拒绝无为、拒绝私欲、拒绝一股独大。

3.1 拒绝孤傲

好股票具有好个性，也就是需要具有5个偏：偏成长、偏小盘、偏绩优、偏次新。

除了好个性外，好股票还需要有好的品格，其好品格之一就是必须拒绝孤傲，也就是说好股票要有好的共性。好股票的共性是指公司产品的公用性。公司产品公用性越高，其生命力越强，公司越容易得到发展。根据对上海、深圳两个交易所截止到2005年底所有上市公司自上市以来5年以上的股票进行统计研究，在1338家公司中，排名前30名的牛股，没有一只股票其公司产品或服务内容不是广泛适应市场或不是被普通投资者所知晓的。表3-1给出部分行业的比例。

表3-1数据表明，公司产品（或服务）越是被广大人民群众熟悉，越是为普通人民群众服务的公司，公司股票成为大牛股的可能性越大。可以说，好股票像个大众情人，你不看她都不行。也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3－1　截至 2005 年底上海深圳前 30 名牛股所属行业

行业属性	能源、交通、港口	房地产	食品医药类	电器类	化工类	金融服务	软件
占百分比%	40	13.3	13.3	6.6	3.3	3.3	3.3
典型代表（年平均获利倍数）	国电电力年均 10.6 倍 强生控股年均 10.6 倍 天津港年均 3.9 倍	万科 A：年均 6.3 倍	第一食品年均 4.1 倍 云南白药平均 1.9 倍	飞乐音响年均 3.92 倍 格力电器 2.06 倍	盐湖甲肥年均 1.9 倍	深发展年均 3.7 倍	东大阿派年均 3.1 倍

就是说，好股票的产品或公司的服务是人人都可以接触的，以至于你不想看到都难。因此，好股票拒绝孤傲，也就是拒绝不为大众所知晓的公司产品的股票。表3–2、3–3给出了中国股市A股自开市以来截至2005年底上市5年以上年平均增值1倍以上的所有牛股供投资者参考。

表 3－2　截至 2005 年底中国 A 股上海交易所大牛股

序号	股票名称及代码	上市时间	增值倍数	年均增值倍数	上市年数	备注
1	600795 国力电力	1997. 3. 18	85. 0	10. 62	8	原东北热电
2	600662 强生控股	1994. 6. 14	126. 19	10. 51	11	原强生出租
3	600635 大众公用	1993. 3. 14	78. 59	6. 54	12	原大众出租
4	600652 爱使股份※	1990. 12	156. 51	10. 43	15	
5	600868 梅雁水电	1994. 9. 10	56. 78	5. 16	11	原广电梅雁
6	600616 第一食品※	1992. 9. 29	53. 4	4. 11	13	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	股票名称及代码	上市时间	增值倍数	年均增值倍数	上市年数	备注
7	60065 飞乐音响※	1990. 12	314. 06	20. 93	15	邓小平送给美国客人一张该公司的股票
8	600717 天津港	1996. 6. 14	34. 9	3. 88	9	
9	600718 东软股份	1996. 6. 18	28. 1	3. 12	9	原东大阿派
10	600660 福耀玻璃	1993. 6. 10	32. 79	2. 73	12	
11	600787 中储股份	1997. 1. 21	20. 0	2. 50	8	
12	600886 国投电力	1996. 1. 8	22. 4	2. 49	9	原湖北兴化
13	600601 方正科技※	1990. 12	50. 70	3. 38	15	原延中实业
14	600737 中粮屯河	1996. 7. 31	18. 6	2. 07	9	原新疆屯河
15	600879 火箭股份	1995. 11. 15	19. 0	1. 90	10	原武汉电缆
16	600770 综艺股份	1996. 11. 20	16. 70	1. 86	9	原江苏综艺
17	600309 烟台万华	2001. 1. 5	9. 06	1. 81	5	
18	600797 浙大网新	1997. 4. 18	13. 0	1. 63	8	原浙江天然
19	600653 申华控股※	1990. 12	75. 51	5. 03	15	原申华实业
20	600739 辽宁成大	1996. 8. 19	12. 68	1. 41	9	
21	600120 浙江东方	1997. 9. 8	10. 5	1. 32	8	
22	600519 贵州茅台	2001. 8. 27	6. 4	1. 28	5	按 5 年计算
23	600177 雅戈尔	1998. 11. 19	8. 65	1. 24	7	
24	600881 伊利股份	1996. 3. 12	10. 95	1. 22	9	
25	60033 宏达股份	2001. 12. 20	5. 8	1. 16	5	按 5 年计算
26	600636 三爱富	1993. 3. 16	13. 1	1. 09	12	
27	600009 上海机场	1998. 2. 18	7. 6	1. 09	7	原虹桥机场

注：※为面值拆细为 1 元/股后开始计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表3-3 截至2005年底中国A股深圳交易所大牛股

序号	股票名称及代码	上市时间	增值倍数	年均增值倍数	上市年数	备注
1	000002 万科A	1990.12.1	94.5	6.30	15	
2	000001 深发展	1990.12.1	55.6	3.71	15	
3	000069 华侨城A	1997.9.4	26.8	3.35	9	
4	000593 粤电力A	1993.11.26	32.0	2.67	12	
5	000503 海虹控股	1992.11.30	30.6	2.35	13	重组更名
6	000039 中集集团	1994.4.8	24.5	2.23	11	
7	000651 格力电器	1996.11.18	18.6	2.06	9	
8	000792 盐湖甲肥	1997.9.4	15.3	1.91	8	
9	000538 云南白药	1993.12.15	22.4	1.87	12	
10	000895 双汇发展	1998.12.10	10.8	1.54	7	
11	000423 东阿阿胶	1996.7.29	12.2	1.35	9	
12	000767 漳泽电力	1997.6.9	8.8	1.1	8	
13	000970 中科三环	2000.4.20	5.3	1.06	7	

3.2 拒绝虚假

在经营最成功的公司里，居第一位的并不是严格的各种规章制度或利润指标，更不是计算机或任何一种管理工具、方法、手段，甚至也不是科学技术，而是企业文化或公司文化。公司文化通常是指在一个组织里形成某种文化观念和历史传统，共同的价值准则、道德规范和人生信念将各种内部力量统一于共同的指导思想和经营哲学之下，汇聚到一个共同的方向。没有强大的公司文化及价值观和哲学信念，再高明的经营策略也无法成功。公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

文化是公司生存的基础，发展的动力，行为的准则，成功的灵魂。经营不好的公司也有很强的公司文化，但是这种公司的文化有毛病。他们的注意力通常集中在内部争权夺利上，而不是集中在顾客身上；要不就是集中在数字上，而不是集中在产品以及制造产品、销售产品的人身上。好公司都有坚守信念的公司文化，坚守信念跟选股似乎不应该相提并论，但后者的成功依赖前者。如果没有信念，你即使是世界上最好的财务分析专家兼选股专家，你也会相信那些消极报道。你即使买入一家最好的股票或基金，但没有信念，你也会在诚惶诚恐之时把它卖掉，显然还卖了个低价。因此，拒绝虚假，除了坚守信念拒绝相信那些虚假信息外，更要拒绝造假的公司股票，造假公司通常是公司文化有毛病的公司。

在公司的虚假问题中，通常有财务数据虚假、公司投资计划虚假、高级管理人员配合二级市场庄家假买入公司的股票诱惑普通投资者、信息披露虚假等。在上市公司虚假问题中，最可怕的是财务数据的虚假。财务问题造假，国内外上市公司都曾发生过，比如，美国安然公司的财务造假，曾一度导致美国上市公司的诚信危机，引起股价的剧烈波动，而有的投资者因公司财务造假而导致投资倾家荡产。在国内造假的案例也不少，《财务管理概论》（中国财政经济出版社2004年）第253页中指出：由于我国对股份公司采用“控制总量，限额上市”的政策，“公司上市受非经济因素的影响就不可避免，上市公司在争取上市资格时，不同程度存在粉饰财务报表的情况”。“一些管理效率低下，资金周转乏力的公司，急于获得资金渡过难关，在进行上市时不择手段，粉饰财务报表的现象屡见不鲜，‘东锅’、‘红光’案就是较为突出的例子。这种状况造成的后果就是‘逆淘汰’，上市公司不尽是优质公司，绩劣企业受利益驱动，反而能通过不正当手段达到上市目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，恶化资本资源的配置效率。”上市对这样的公司而言，只不过是一次“圈钱运动”，企业的业绩如果不进行重组或别的变革难以得到根本的好转。我国上市公司虚假的原因主要有三方面，其一是上市申请的“逆淘汰”制度容易导致虚假；其二是上市公司国有股产权主体缺位。上市公司总股本划分中只有国有股没有真正的、责任明确的股权代表，致使许多人都产生“个人股的股东是真实的，国家股的股东是空的、虚的”这样一种印象。现在，尽管国有资产管理机关已经筹建起来并已投入运转，但其是作为行政机关，而非以“经济人”的身份参与市场的主体，并不能真正执行国家财务机制中财务管理主体的职能，有效维护国有资产长期保值增值。另一方面，占公司股份大部分的国有股在股改后可以流通，但怎么流通，谁来执行流通也是问题。由于上市公司高管都是任命的，谁愿意在任职期间将国有股卖掉，若卖出后导致控股权地位丧失，或卖出后股票价格上涨导致国家股相对损失，执行者必然面临政治风险。其三，上市公司所有权与经营权的分离导致资本市场信息的不对称。上市公司由于所有权与经营权的分离，经营者与股东即投资者在获取信息时天然的处于不平等地位，为高管利用信息优势从中渔利提供了可乘之机。代管理人即高管因实际管理公司，一般来说在信息的获取方面占得先机。投资者即使能够拥有充分的信息渠道，但必须为此支付高昂的使用成本或找寻成本。中国资本市场中广泛存在的信息不对称使高管在处于委托人地位的投资者（股东）与普通投资者的博弈中，处于绝对信息优势地位。高管受实现自身利益最大化动机的驱使，很可能利用其信息优势损害投资者（股东）的利益，这会扭曲资本市场资源配置运作机制。例如，在公司实际亏损时却实施派送红股的分配，以掩盖公司经营业绩低迷的情况，这通常会在牛市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中进行；或者在公司有能力进行股利支付或股利增长的情况下，却长期不分配或少分配，有的上市公司上市后从来不进行分配或象征性地只进行一次。有资料指出中国“资本市场各管理部门宥于管理时的信息获得成本过高，或者说本身信息成本不高，但为了取得上市公司的经营信息所付出的机会成本却太高，在与上市公司的博弈中处于信息劣势，对资本市场的监督显现出明显的弱化和滞后特征，一定程度上存在‘头痛医头，脚痛医脚’的尴尬局面，难于对资本市场存在弊端作出适时的反应，不利于规范资本市场的正常运作”。信息不对称问题还涉及到中介机构对上市公司财务报告的鉴证。中介机构对上市公司财务报告等信息的鉴证是减少投资者信息使用成本及找寻成本的主要选择。其对减少操纵信息披露有着至关重要的作用，但对中介机构行业的监督管理尚面临一个规范过程。

国内公司中比如ST银广夏，高“成长+绩优”导致高股价，其策划的“上万亩麻黄素种植项目”将创造无数的利润之诱惑，让众多普通投资者血本无归！而高科技、高成长、超“绩优”的典型大牛股东方电子，有多少股市英雄豪杰不落泪?！如果不是事情败露，有谁会相信拥有众多高学历人才的高科技电力设备成长股的业绩是炒股而来！财务数据的虚假有多种形式，比如，把投资收益记为主营收益不是错误，而是造假；虚增收益；隐藏收益；把本季度或年度收益不计入，留在下年度记入；把下季度或下年度的预期既定收益提前记入等。这些财务手段，只要不为普通投资者所知，这里都视为造假。有的上市公司在信息披露上让普通投资者感到一头雾水，有资料显示，有的公司在3个月之内，更有甚者在1个月内对公司业绩预测公告先增后减或先减后增，公司对自己经营业绩都具有如此赌性，让人难以想象这样的公司高管都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在干啥?! 中国有谚语曰："赌近盗，奸近杀。"这种行为在股市中对于普通投资者来说已经与盗窃无异同了。有一种假作真来真亦假的行为是公司高管真实的"醉翁之意不在酒"的假买入，以诱骗普通投资者相信公司高层看好其未来而做出持有或买入的决策，从而配合炒家减持出货。在公司投资计划造假的事项中，诱骗的往往不仅仅是普通投资者，有时甚至连主管发行股票的部门都"骗"了。对于普通投资者而言，公司的造假几乎是不可能辨别出来的，有道是"大奸似忠，大诈似信"。当然，我们应该坚信，造假的毕竟是少数，而且"真的假不了，假的真不了"，是非虚实总会水落石出。不过，还是提醒普通投资者注意，中国人的诚信度目前还不是很高，尤其在利益面前。请投资者记住俄罗斯这句谚语："一个说谎的老人就是一个偷窃的富人。"换言之，一个造假的老公司就是一个偷窃的富裕公司。最后，建议投资者擦亮眼睛，拒绝虚假公司，因为投资者最大的失败是没有发现公司的虚假。

记住：投资者最大的失败是没有发现公司的虚假。

3.3 拒绝无为

有道是"艄公不努力，耽误一船人"。上市公司的高官如果"不求有功，只求无过"的话，耽误的是两船人，一船是公司的职员，另一船是从股票市场买入公司股票的股东们。上市公司高管的"无为"可以从公司财务报表上公布的闲置资金的数量及时间上看出。如果一个上市公司总有数千万资金或以亿计的资金长期存银行、买债券等的话，可以将该公司的高管视为无为的具体体现。这样的公司，也许他的业绩是绩优股，但长期看来往往会变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成平庸股，因为不具有成长性，其用人机制上肯定存在问题。之所以说用人机制有问题，是因为每个上市公司都有各种各样的人才，由于公司规则或其他原因，公司有才华可以运作公司大资金的人才不在其位，故而出现公司有多余资金不知怎样运用。有道是“常格不破，大才难得”，这说的就是公司体制的问题。优秀的公司都会不厌其烦地扶植、培育和保护所谓的产品革新迷，即那些对自己的想法和主义坚信不疑的个性突出的怪人。这样，势必需要资金的投入，哪里还会有长期多余的资金呢？当然，对于大笔资金长期存入银行的公司必须警醒，主要是规避金融腐败。央行研究局2003年有过一个调查：“企业向正规金融机构贷款，除了支付正常利息外（包括浮动利率），每年还得花费贷款的5%来维持和银行及其他金融机构的良好关系，并且申请到一笔贷款得额外支出4%。这一加起来就是9%，再算上公开的利息15%至16%，基本上和民间贷款利息就持平了。”如此大的贷款利差很可能诱发腐败行为。2006年，“全国银行业共发生商业贿赂案件113件，涉案金额2608万元，涉及人员164人，绝大部分案件已经作司法判决或进入司法程序”。

一般的，公司的全体职工都希望把工作做好，希望创造性地完成任务，只要为他们提供适宜的工作环境和条件，他们都会干得很好。考虑和关心每一个人，尊重每一个人，承认个人的努力和成就，不拘一格地提拔怪才，是优秀成长性公司的灵活机制。有位知名专家从历史上看到了类似现象：“为什么罗马帝国能够扩张成如此庞大而又生存得如此长久，从而创造了管理历史上惊人的奇迹呢？原因就在于当时既无铁路、汽车、飞机，又无无线电、纸张或电话。首要的是没电话，所以当时的人不能直接控制一名将军或省长，不能随时指导下级去解决问题。只能任命一名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将军或省长，看着他们离开罗马开赴前线。因此，人们绝对不会任命一个未经充分训练、不称职的人去担负这种要职：今后那里的一切全要看他是否胜任。当然，必须保证这些封疆大臣在赴任之前充分理解罗马和罗马帝国统治者的意图，以及罗马帝国军队的力量。”有些优秀公司就是这样全靠信任自己的公司职员来赢得公司的朝气蓬勃的发展。因此，这里提出拒绝无为公司的股票，就是拒绝用人机制不好的公司股票。好股票的公司高官不会觉得自己公司有多余资金闲置的时候。

在上市公司中主业无为靠证券投资获利维持运转的公司也不乏其例。有关资料记载：“某公司由父子二人担任董事长、总经理，公司主营不好，业绩低劣，就违规炒自家公司的股票，呼风唤雨，赚股民的钱，前两年曾被证监会查处罚款，1996年又旧病复发，再遭处罚，股价被腰斩，股民损失惨重。”对于普通投资者而言，拒绝无为公司股票就是拒绝用人机制不好的公司股票，实质上就是拒绝投资亏损。

记住：拒绝无为公司的股票，就是拒绝投资亏损。

3.4 拒绝私欲

有道曰：“蔽天之明者，云雾也；蔽人之明者，私欲也。”私欲的膨胀就是贪婪，哈萨克谚语曰：“别向贪婪的人要良心。”显然，私欲最终会导致人性的泯灭，而公司高官的私欲会导致公司的衰败，严重的亏损倒闭。媒体报道，2006年8月，中国金融中心陷入了一起愈演愈烈的丑闻——在上海原有的100亿元社保基金中，有32亿被监管官员盗用，私自拆借给一些私营企业用于投资高速公路、房地产项目及股票市场。最早发现社会社保经济存在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题并预备揭露的经济学家郎咸平："那时候我还是比较慎重的，不想惊动那些涉案官员，只想给公众一个提醒和暗示"（2007年9月26日上海第一中院对上海社保系列案作出了一审判决）。这是由腐败的地方政府勾结腐败的商人和腐败的专家学者，操控媒体、欺骗民众、误导中央的典型腐败案件之一。如果说曾经位居福布斯富豪排行榜第11位的周正毅事件还不能引起轰动的话，那么曾经位居福布斯富豪排行榜第16位的张荣坤却已经足以让整个上海感到震颤，在其前后，已经有多位高官和企业老总因涉案被逮捕。其中，原上海市委书记陈良宇的"落马"，更使上海社保案震惊全国，牵涉官员之多，层次之高，恐怕算是新中国第一大案。这可是发生在被认为是中国最为规范、最有效率、最讲诚信的商业大都市——上海。据媒体报道，中共十六大以来，中国共产党坚决清除的严重腐败省部级贪官多达16人，截至2007年6月，全国在半年内共查处商业贿赂案件24879件，涉案金额达到61.56亿元。权威部门提供的数字显示，"2005年，11万多名党员受到不同程度的处分，约占党员总人数的1.6%，1万多名党员因贪污贿赂受到开除党籍处分。2006年，9万多人受到党纪处分，占党员总人数的1.4‰"。普通投资者在选择股票时，就要按照当官法则去选择具有清、慎、勤品格的高官公司之股票，以免发生投资亏损。

公司高官的私欲往往是导致公司衰败或经营不善的根源。私欲往往导致公司高官的注意力通常集中在内部争权夺利上。尤其在非个人控股的上市公司里，"手里有了权，到处都是钱"的现象时有发生。这样的公司的钱物往往被个别私欲膨胀的高官将公款视为已有，难怪有俗语曰：大款大款，最大的款是"公款"。这种公司的前程，可谓"前程前程，有钱就成"，而公司高官的前程也是如此，壮族人民有句谚语曰"有钱三十为宰相，无钱八十做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长工”，这可从某种意义上说明这种公司存在的问题。上市公司的私欲可以从公司预测利润的误差或多或少地看出，一些上市公司为了从市场圈到更多的钱，往往在新股发行或增发时将当年的预测税后利润指标提得很高，以便把发行价定得更高。有的上市公司在预测利润方面达到了惊人的离谱程度，比如1996年上半年上市的新股中，半年报的中期业绩只达到预测利润20%以下的就有多家；南京化纤（2.29%）、石劝业（4.47%）、耀华玻璃（11.14%）、松辽汽车（14.85%）、活力28（15.36%）。而中国高科在1996年7月26日上市，一个月后即8月26日公布财务报表，竟然只达到预测利润的20%，这可是拥有高科技人才的公司！松辽汽车7月16日上市，中报时也竟然达到预测的14.85%。活力28上市时夸下海口每股盈利0.56元，但中报只完成了0.08元，南京化纤上市时预测0.35元，但只完成0.008元。在近年上市公司中，中小板上市的德豪润达，上市之前为绩优，上市之后立马因市场问题出现巨亏。当然，德豪润达的遭遇与中川国际相似，1995年中川国际每股0.4元以上，1996年中其为-0.77元，这是由于公司向非洲的乌干达电站投资失败所致，这类因国际问题导致的问题情有可原。

大家知道，中国经济改革走的是中国特色的独特道路，与苏联东欧国家的以完善社会主义制度为目标的一种被称之为“休克疗法”“大爆炸”的激进式改革不同，中国走的是在社会主义宪法制度的基础上按渐进的方式进行的改革以确保稳定发展的独特道路，被称作是渐进式改革。实践证明，中国的渐进式改革是适合中国国情发展需要的，是成功的改革，正逐步实现着“大市场，强政府”的改革目标。但是，中国的渐进式改革也面临着一系列无法回避的焦点问题：集权与分权、计划与市场、自由与国家、城市与乡村、公有与私有、开放与保护、理论与实践、社会主义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与市场经济等等。这些问题在上市公司中也或多或少地有所体现，主要体现在现代企业制度（具有产权明晰、权责明确、政企分开、管理科学的特点）与国有企业改革之中。因此，投资者必须关注上市公司高官的品行，密切注意公司高官是否有挪用公款、权钱交易、权色或钱色交易的现象，尤其是对那些经营业绩以及信息披露显得不正常的公司更要仔细研究，一旦发现公司高官有违法行为或情色问题，“近朱者赤，近墨者黑”的观念应立即形成，摒弃这类公司的股票。总而言之，拒绝私欲就是拒绝腐败，归根结底就是拒绝投资亏损。

记住：“别向贪婪的公司要良心”。

3.5 拒绝一股独大

一股独大有两层意义：其一是第一大股东占有绝对的股份比例；其二是第一大股东的行为独断专行。这里倡导的拒绝一股独大主要是指拒绝大股东独断专行的公司股票。为了更好地理解这一理念，表3-4给出了截止2005年底上市5年（含5年）以上时间的上海、深圳两个交易所的前10大大牛股的第一、第二大股东的持股比例。

表3-4中的数据表明，截至2005年底上市5年（含5年）以上时间的上海、深圳两个交易所的前10大牛股的第一股东仅有3家公司大于50%，占牛股中的15%，持股比例最大的为55.9%。在同一截止时间内的大庄股中前40名股票的第一大股东持股比例有5家超过50%，占大庄股的12.5%，持股比例最大的为62.9%（参见后面第5章表5-1、表5-2）。显然，大牛股及大庄股在绝大多数情况下都出现在第一大股东持股比例小于50%的公司股票中。截至2007年10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3－4 大股东持股比例与牛股

序号	股票名称及代码	第一大股东持股比例%	第二大股东持股比例%
上海交易所			
1	600795 国电电力	30.32	24.83
2	600662 强生控股	32.51	0.60
3	600635 大众公用	20.30	8.10
4	600652 爱使股份	9.08	0.518
5	600868 梅雁水电	15.60	0.35
6	600616 第一食品	31.73	3.80
7	600651 飞乐音响	6.92	6.21
8	600717 天津港	50.08	2.21
9	600718 东软股份	50.30	2.79
10	600660 福耀玻璃	22.49	15.84
深圳交易所			
1	000002 深万科 A	14.54	2.53
2	000001 深发展	16.58	2.98
3	000069 华侨城 A	55.9	1.98
4	000539 粤电力 A	46.32	3.05
5	000503 海虹控股	23.8	4.34
6	000039 中集集团	16.23	16.23
7	000792 盐湖甲肥	30.60	18.49
8	000538 云南白药	45.81	13.60
9	000651 格力电器	28.44	10.0
10	000895 双汇发展	30.27	21.19

月底中国A股达到100元股价的24只股票中，第一大股东持股比例超过50%的有7家，占29.16%。这说明，一股独大即公司第一大股东持股比例超过50%的公司股票在市场上长期表现出色的机会相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对较小。2002年1月5日《信息早报》指出：“国有股法人股绝对控股使得上市公司治理结构不规范的问题与生俱来，不但出现了滥竽充数、弄虚作假、包装上市的现象，而且在‘一股独大’的机制下，上市公司和投资者利益屡遭侵犯，一些上司公司经营不善、效益低下的问题长期难以解决。”也许是一股独大的公司在经营决策上往往独断专行，其他的小股东之意见得不到采纳，相对地缺少民主，从这层意义上讲，“民主集中制”在上市公司中运用得好，其股票就会牛气十足。总而言之，拒绝一股独大公司的股票可以赢得更多牛股的机会。表3-5给出了一个公司的业绩变化与大盘走势变化的情况。

表3-5　某一股独大的公司业绩与大盘走势变化

年份	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
业绩元/股	-0.74	0.26	-0.31	-10.9	0.05	-0.51	-0.80	0.14
沪指数	1336	2073	1645	1357	1511	1273	1161	2675
涨跌	基准年	+	-	-	+	-	-	+

表3-5的数据来自某上市公司，第一大股东持股比例超过50%，而第二大股东持股比例不到2%。这是一股独大随意控制财务数据的典型例子，其业绩的盈利及亏损与当年大盘走势的涨跌密切相关。在一轮牛市中，很多公司业绩而不仅仅只是金融证券类公司的业绩随牛市行情的喷涌而暴增，有趣的是，熊市中，很多公司而不仅仅只是金融证券类公司的业绩随熊市行情的低迷而暴减，其减少的程度与牛市中业绩的暴增一样，让几乎所有投资者难以想象。这类公司业绩随股市行情变化而暴增或暴减的股票都不属于好股票，建议普通投资者规避这类股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章对好股票的品格用了“5个拒绝”（简称好股票的“5绝”）来阐述，好股票的内涵因素很多，而且好股票需要用时间来检验。好股票的品格会在市场走势中显现，在上涨或下跌中往往少有或不出现极端状态，即涨停或跌停，如中国平安上市后从40多元涨到140多元，竟然无一次收盘在跌停或涨停，这种市场表现方面的稳健毫无疑问当属股票的好品格之一。而苏宁电器是中小板开设以来至今最大的牛股，但它的价格截至2007年10月31日为止，在出现20多家100元高价股，更有甚者高达300元，在这种市

表3－6 给出了信念投资之好股票举例（仅供参考，入市自负）

序号	股票名称	简　评
1	中国平安 601318	什么都可以不要，但不能不要平安，因为和谐社会的信念就是平安。平凡人最怕的是没有平安，要是没有平安，哪来的富裕与健康？
2	荣信股份 002123	荣信一生抵万金：荣信是缘，让你珍惜；荣信是情，让你痴迷；荣信是人生可遇但不能苛求的宝藏，让你无限向往。荣誉与信念岂能用金钱来衡量，荣信一生又岂止抵万金?!
3	云南白药 000538	老树发新芽——云南白药牙膏。云南白药，百年耀天下。
4	贵州茅台 600519	茅台国酒，国酒茅台。凡人吃不到天鹅肉，但可设法喝上茅台酒。
5	科华生物 002022	谁都离不了科华试剂。体现科学精华的生物。
6	大族激光 002008	神奇之光，中国激光，激光大族。
7	中国神华 601088	演绎煤变油中国神话
8	宝钛股份 600456	宝钛股份，神行“钛宝”。上至九天揽月，下至深海开发，都离不开宝钛。
9	盐湖钾肥 000790	中国缺钾肥，钾肥出盐湖。
10	海油工程 600583	海油开发的功臣，最有前景的工程。
	……	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场环境中，它从来不攀高100元大关，这种不显山露水的价格含蓄
场环境中，它从来不攀高100元大关，这种不显山露水的价格含蓄
之美也是股票好品格之一。此外，烟台万华、科华生物、云南白药、大族激光等自上市以来不断送股分红的公司也属股票之好品格范畴。《好股票有好回报》这首小诗也许能给投资者一些启迪。

风雨兼程，路途坎坷，谁能料到赛翁之马，失之非福？荣辱有过，回首往事，方晓股市真谛：坚定的信念终能找到好股票。

岁月如梭，缘分缠绵，罄竹难书：懂得放弃，才会拥有。得失已过，品味今生，总是铭记心头：投资的人们总会好股票有好回报！

表3-6给出了信念投资理念认为的好股票，仅供参考，据此入市，后果自负。

记住：好股票有好回报！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 信念投资之确信
——自己确信的独立性

4.1 自我控制

自我控制最需要的是勇气，这种勇气只有在真正的生活中体现得最真切、分明。没有自我克制力的人不仅使自己从于贪婪的欲望，而且还会使自己受那些与自己类似的人影响，别人做什么，他们也会随大流。在证券投资中，许多投资者不敢承认自己的失败，尤其在熟人面前，都想在世人面前彰显自己的能力。更有甚者，即使在股市中亏损，也要想方设法买车买房，以标榜自己股市投资的成功。要不就只说自己赚钱的股票，操作亏损的只字不提，或者干脆说自己从来没有亏损，给人一种只有“成功”没有失败的“圣人形象”。其实，只要在股市中经历数年的投资者就会明白，只说赢不提亏的股民明显存在着懦弱、卑怯的缺陷，明显缺乏独立自主的性格。一个成熟的投资者绝不会粉饰自己，更不会打肿脸充胖子，也绝不会去奢求别人的赞许。每个人都是一个矛盾体。从一方面看，每个人都有恐惧的心理；从另外一个方面看，人性中有贪婪的一面。人性中的这种矛盾既互相渗透又互相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对立，意志软弱，自律性不强的人往往在这种矛盾对立中徘徊不定，无所适从。潜藏于人身上的意志力能否转化成现实的行动，这在很大程度上会决定一个人的摇摆方向。平衡总会被打破，作为生命个体的人往往不是偏向这一方，就是偏向另一方。如果一个人意志力薄弱，消极被动或者情绪激昂，原本影响不大的恐惧心或贪婪欲望就会慢慢膨胀起来，逐渐占据主导地位。这样的话，一个人的理性就会消失殆尽，人的个性就会泯灭，个人的自我控制力就会被波动的情绪所取代。长此以往，有个人就变成了自己感官或情绪的奴隶而难以自拔。因此，遵循内心平静心态付诸行动，以抵御来自本能贪欲或恐惧的袭击，这对于每一个投资者获得优良的业绩回报是绝对必需的。

面对瞬息万变的股市行情，要有点出家人的心态，视而不见，万股皆空，做到手中有股心中无股，手中无股而心中有股。这就是所谓剑客的最高境界是手中无剑心中有剑，股市高手是手中无股心中有股。逐渐养成平静的习惯，战胜贪欲的诱惑，摆脱恐惧的袭击。除去这两个人性的弱点，需要花费较长时间的努力。在这一点上没有持久的精神，没有顽强的毅力，是难以收效的。但是，一旦形成习惯，就会变成财源滚滚的源泉。没有坚强信念的人，不可能获得足够的力量去达到自己的目的。一个投资者要获得真正的成功而不是像赌博一样偶尔赢一次，必须靠自己的努力，其他任何人的帮助都不可能使他挺立如松。每个人都是他自己的主人，在这一点上，没有人能代替自己。只有他自己才能做到不说虚妄之语，以信念为立身之本；不受市场涨跌或其他信息的影响而善于自制。对于疯狂的市场他会冷静避之，而对于萧条的市况他会毫无顾忌地大胆冲入，换言之，就是在绝大多数人恐惧时自己要贪婪。他沉着冷静，敢于承认失败，而不是掩饰错误决策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或判断。这些全靠个人自己去努力，全靠自律、自强。成功在于你自己，源于你平静、自由自律的心态。学会自我控制，才能拯救自己；能够拯救自己，方能实现超越自我，超越自我就能遨游股海。如果你懂得自己的能力就来自于内心，懂得你之所以软弱仅仅是因为你依靠外在的帮助；如果你毫不犹豫地投入自己的想法之中，就可以迅速调整自己，昂首挺胸，以积极的心态去创造奇迹。发现自己，运用自己，改造自己，相信自己，超越自己乃是实现任何目标的必经之途。

在股市中，为什么有许许多多的人失败并退出股市？

因为他们把关注的焦点放在了亏损上。往往会恐惧什么，什么就降临。如果你希望获得成功，就必须学会控制自己把意念集中在思考成功上。如果你不打算从事股票投资，那就别开始；如果你开始了，即使是天塌下来也要坚持，并且不要受到任何人、任何事件的干扰而终止。股市中往往是当投资者不敢坚持自己会成功的时候，股市才会让投资者亏损。股市投资成功的秘诀之一，也是普通人通往百万富豪的途径之一，也是大智大勇者的造化之一，就是敢于坚持自己会赢的信念，并能够有效地自我控制，从而能够保持冷静的独立思考。思考的越少，操作的次数越多，收获反而会更少。

“读者，请注意——

无论你的灵魂是

自由翱翔于幻想的天际

还是

附着于黑暗沉寂的大地

记住——

谨慎小心的自我控制乃是智慧之根。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建议投资者细细品味这首由法国伯恩思写下的《一个诗人的墓志铭》。

4.2 自我收集信息

对于投资者来说，自我收集信息是投资成功不可缺少的环节。但在现实中，许多投资者喜欢四处打听消息，他们往往迷信权威人士的评价与推荐或内幕消息，而不是相信自己已经看到的实实在在的消息。有的投资者在收集投资信息方面所花费的时间以及做成买卖股票的决定时间远远不是他们花在买件衣服挑选的时间，甚至是买斤小菜所需的挑选与讨价还价所用的时间。这样的时间价值观真是本末倒置了。作为普通投资者不具备主力机构所拥有的消息资源“特权”，但是，“掌印的皇后，不如周游草原的尼姑”（蒙古语）。主力机构虽有消息资源特权优势，但也时常见到主力庄家被套的例子。那么，普通投资者如何收集投资信息呢？表4-1列出了自我收集信息的信息来源。

表4-1列出的信息源对于普通投资者的自我收集都是可以实现的。投资者不能只是看，更要学会收集、整理、分析。只要将不同信息源的消息不断地积累、分析、渐渐地你会发现信息的真伪以及信息真伪的辨别技巧。这比任何权威人士的内幕消息都能让自己作出独立可靠的判断。投资信息无处不有，关键在于有心无心，如果心细，在任何媒体或场所都会发现有用的投资信息。股市中的先知先觉者并不都是主力机构，能够嗅出启动行情的突破信号或判明短期头部者，并非他们具有超人智慧，往往是这类投资者善于收集、分析相关信息而已。在信息收集方面，记住“勤能补拙”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-1 信息源列表

序号	信息源	收集内容
1	证券专业刊物	财务信息：公司动态；产业政策；政府政策；股评信息
2	行业专业刊物	公司所属行业动态；公司相关信息；国外动态
3	互联网	国内外市场行情；相关评论；公司股东或职工留言等
4	电视电影广播	政策信息；公司信息；行业信息
5	当地报刊	评论信息；政策信息等
6	自由市场	公司产品市场信息；公司产品质量信息；公司服务信息
7	公司调查	与公司合作的银行对公司的评价；公司普通员工的观点；公司高管生活方面的信息
8	与人交流	对公司的看法；公司利润分配；公司经营理念等
9	其他	如《人民日报》、《看世界》等媒体上的相关信息

自己收集信息从本质上讲实际上是自我学习的过程，你收集的信息越多，你学习到的知识越丰富。“无知无畏”是大牛市中新股民赚钱的主要特点，作为一个真正的投资者不应该成为运气的玩偶，而应是主宰命运的宠儿。而要实现这一步，首要的条件就是学习有用的知识，成为一个知者无畏的成功者。

4.3 自我确信

从事投资业最忌讳的就是无主见，从众跟风，不能保持自己的独立思考，更可怕的是没有自我确信的原则。要成为一个成熟的投资者，必须学会自我控制，做到自我收集信息，并在此基础上学会独立思考，从而坚持自我确信的原则。一般的，投资者重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点应放在警示信息方面，对于上市公司而言，以下几方面的消息最值得关注：

(1) 会计师或审计机构变更，尤其是多次变更；

(2) 财务总监变更或变更频繁；

(3) 高应收账款；

(4) 公司改变其核心业务，跟随流行的商业模式；

(5) 公司认为股票价格下跌纯属市场行为；

(6) 公司高官减持股票；

(7) 业绩暴增或暴减；

(8) 公司披露过虚假信息；

(9) 公司高官有违法犯罪行为，包括行贿受贿、包养情人等；

(10) 媒体不断报道或推荐公司股票。

在这些信息出现时，要敢于面对现实，善于纠正自己的错误，懂得放弃，才会拥有。

在自我确信原则中，独立思考要摒弃两种倾向：其一是盲目照搬大师们的经验理论；其二是固执己见，刚愎自用。独立思考要敢于否认自己，善于发现自己的错误，克服守旧心理，始终将思考置于创新的起点，并且要结合自身情况进行理性思考。例如，国际大师索罗斯狂言“中国股市将持续80年牛市”。对这个问题有几点值得思考：其一是80年后，中国现在的投资者还有没有人健在；其二，只要政府不关闭市场，人类社会总在不断发展，从这意义上讲人类的发展是个无限期的牛市，难道80年之后就没有牛市了吗？其三，对于大市的长期牛市，不等于具体公司股票的长期牛市；其四，在长期牛市中难道不会有巨幅下跌的波动？其五，人们投资的目的是什么？如果是流传给后人那就没必要考虑时间问题。对于专家的言论观点，必须结合政治、经济、公司基本面、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政府政策以及投资者自己的情况进行独立思考，并作出客观判断。对于国家对股市调控的政策尤其是在相对高位市场狂热时作出的政策，不能固执己见。比如，1993年1500点之上的政府调控政策，市场跌到325点；而2001年2000点之上的调空，市场跌到998点。这种高位狂热市场的降温政策的影响往往是以年为计数的，而市场的降温幅度也是相对较大的。政府对市场的极端行为（极端狂热或极端冷清）之调控不只中国特有，国外成熟的股市也有。因为股市是政府开办的，是为国家利益服务的，任何政府都不会对市场的极端行为放任不管。对于投资者而言，不论是牛市、熊市还是平衡市，最重要的是保持对具体公司股票的独立确信。不管亏损多少，不管在哪只股票或基金上亏损，不管别人怎么样，对你来说，你唯一需要对付的就是你自己，你唯一要做的就是告诉你自己，你所想要的结果一定会实现。战无不胜的东西其实是潜藏在自我心中的坚强信念。不过，永远不要把财富看作一个终点，而应该把它看成是一条达到终点的途径，决定一个人真正成功的是要比集聚财富更为高远的理想，凡是渴望成功的人，都应该树立一个让自己为之奋斗的理想。一定不能错把方法当成目的，错把途径当作终点。

想一想美国片子《阿甘正传》结尾时主人公阿甘坐在公交车站傻傻等待儿子放学回归的情景：一片地上的白色羽毛慢慢地在他面前腾空而起，并晃晃悠悠地向上飘飞。这正是“人生意志坚，鸡毛飞上天”的精神所在，也是自我确信之意义所在。自我确信是投资者在股市中生存和发展的基本原则。这也许从《股市的人生路上》能够得到些许的启迪。

股市的人生路上

我回了一下头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一种感觉无法说出
我又回了一下头
有一种理解难以接受
我三次的回首哦
有一种缘分岂能回避
股市的人生路上
只留下一个不屈的身影
在迷人的曙光中
有个寂寞的影子
不断地催促着
一个人也要好好地走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　信念投资之时间
——时间区域的界定

5.1　股市中的神奇数字

谈及投资不得不谈及时间，因为“时间就是金钱”。而谈及时间不得不从数字谈起，因为时间是以数字表示的。在股市中，国内外都有人将费波纳兹级数（Fibonacci Numbers）的数字系列，即1，1，2，3，5，8，13，21，34，55……在市场趋势运行的预测中结合天数、周数、月数等加以应用，有的人对黄金分割数0.618及0.382喜爱有加。这些人将这些数字视为神奇数字，这种观点，与将2，4，6，8……或其他别的数字视为股市中的神奇数字没有什么两样，因为没有恰当理由。那么，股市中有没有神奇的数字呢？回答是，如果自然界中有的话，作为用数字表示变化的股市就应该有。在股市中的神奇数字是什么样的呢？问题的回答是应该具有三个要素，其一，必须与地球上最有智慧的生物——人体有关；其二，必须与人类用来表示时间的方式有关；其三，与前二因素相关的数要在数学上有相关性，比如相同、倍数、等差、等比等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）人的神奇数字　人的神奇数字指人类都有的、相同的、与大自然密切相关的数字。

据此，不难找到人体的神奇数字，如人的每只手或每只脚的指头数5；又如人体共有10个孔，头上7个，排泄2个，婴儿出生后逐渐封闭的肚脐眼1个，考虑此因素，9应该算神奇数字。此外，2及3也属关于人的神奇数字，因为人类的手和脚都有3节关节，指头或趾头有2个关节的。

人体最神奇的是数字5，没有人明白为什么人类一只手或脚有5个指头而不是6个或7个，同样也没有人能解释人为什么总共有10个孔，正好是5的倍数。有资料介绍，为了对人类的5个指头有所解释，一个英国研究者通过研究有多余足趾的老鼠，认为他已经找到了答案，他的研究指出："如果动物长了多余5个足趾，其他的四肢的骨骼就会扭曲，以至于它们无法正常地走路和跑，极大地影响它们捕食和逃脱被捕食的能力。"在牛津郡哈维尔的药物研究委员会，老鼠基因组中心研究不正常的老鼠的克里斯·海耶指出："看起来5是个最大限度，为了适应多出来的足趾，四肢其他骨头的成长就会受到损害。"显然，对于自然界中同属动物一族的人来讲，5确实是个神奇的数字。

（2）时间的神奇数字　大家知道，12个5秒构成1分钟，12个5分钟构成1小时，1天共有288个5分钟构成，从这层意义上讲，可以说人类的历史是由5构成的。至于早先人类为什么用5来计时间数，这不是这里探讨的问题，这里只是找出时间计数与人体数据有共性之数。

（3）人类惯用的数字　在人的孕育方面，10月怀胎，是"5"个月的2倍。在学习成绩方面，有用5作为满分的，也有用20个5即100作为满分的。在发展规划方面，通常有5年计划。在工作时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方面，一般是一周5天工作制，每天工作8小时即96个5分钟或4小时即48个5分钟。此外，7也是人类常用的数字，比如一周7天。而有关资料认为人生是以7为周期从小到大再到衰老变化的。在诗词方面，有7律诗，也有5言律诗。

由此可知，在个位数中，与人有关的神奇数字有2，3，5，7，9，其中3，5，7，9是以2为基数的等差数列。其他的数字10，30（人类女性的月经体现）等都可以由这几个基本数字按一定的数学关系（5的倍数关系）给出，应视为次要的神奇数。

（4）股市中的神奇数字　艾略特波浪理论指出股市波动正向呈5浪波动，逆向呈3浪运行。虽然他没有给出理由，只是统计数据，但5确实神奇。遗憾的是艾略特没有认识到自然界中的波浪会消失，而且再大的波浪都有极限，但是股市却总是不断地艺术性地螺旋式上升。我们对截止到2005年底中国上海、深圳两个交易所1338家（不包括中小板50家，因该市场时间不长，不作为研究对象）上市公司的股票流通股股东持股比率与股票价格上涨关系进行了研究，发现5在股市中是个神奇的数字（参见本书第九章有关内容），即当人均持股比率达到5×10^{-5}时，一只股票的牛市阶段正式确立，而当人均持股比率达到35×10^{-5}以上时股票的市场表现会显得呆滞。在中国A股市场中，沪市指数由三个7构成的777曾是个神奇的数字，这个数字曾在1993年支撑沪市大盘达半年之久。在跌破此点位后，1994年沪指数曾经过4次向上冲击，才于1994年8月31日上攻获得成功。在那段时期，777几乎成了一个神奇的沪指数分界线，即沪指数跌到777左右获得支撑，而自下向上冲击到777点位容易遇到阻力而掉头向下，“777”曾经是沪市重要的心理屏障。

总而言之，5，7，3，9是相对神奇的数字，而在自然界中数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

字5最神奇，股市中也不例外，牛股是5出来的。

记住：在自然界中数字5最神奇，股市中也不例外，牛股就是5出来的。

5.2 时间与资产回报率

“时间就是金钱”，客观上，时间比金钱还贵，“寸金难买寸光阴”。这些都充分表明了时间的价值。时间的长短和回报率的高低决定利润的大小。决定长期盈利的因素中，复利是最重要的因素，对于复利的理解，有个故事值得一提。

中国古时候有个智者发明了一种玩具，后来这种玩具从民间传达到了皇宫，皇帝被这种变幻无穷的玩具给迷住了，很想见识这种玩具的发明者。皇帝派出专人在全国寻找发明者，并把他邀请到了皇宫。皇帝想奖励发明者，问发明者需要什么。发明者向皇帝要一粒米，这让皇帝很不以为然，皇帝有点不屑一顾地答应了发明者。发明者请求皇帝命令厨房的仆人扛袋米来，皇帝满足了他的要求。随后，发明者将自己发明的玩具棋盘放置在皇宫地面上，皇宫的人都聚集到棋盘旁边观看。发明者笑着打开米袋子，然后对仆人说“我建议你重新回厨房换袋更大的米来”。皇宫的人大笑起来，误以为这句话是讥讽之意。之后，发明者开始在棋盘上摆放米粒，每放一个格子就将米粒的数量翻倍。1，2，4，8，16，32，64，128当第一排的8个格子放满时，旁观者竟然还大笑着私自议论。当放到第三排中间时（第二排256，512，1024，2048，4096，8192，16384，32768；第三排65536，131072，262144，524288…）笑声逐渐消失，而被惊叹声所代替，因为小堆的米不久倍增成了小袋的米，然后倍增成中袋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的米，再倍增成了大袋的米。到第二排结束时，皇帝知道自己犯了大错误，后面还有很多空格！皇帝毁约终止了这个米粒游戏，招来全国最有智慧的数学专家，计算出这个米粒游戏的结果：一粒米在64个格子的棋盘上每个格子倍增，最后是1800亿万粒米，总数相当于全世界的米粒总数的10倍！皇帝后来给发明者一项他不会拒绝的奖赏，即赏赐给发明者上百亩良田。发明者愉快地接受了赏赐，皇宫的人们都祝贺发明者，恭喜他的聪明才智。这个故事阐述了倍增的巨大力量，棋具发明者及国王的数学家可能是首先体会复制力量的人。几个世纪后，爱因斯坦提出，“人们所知道的最大奇迹是什么？是复利”；“复利是世界第八大奇迹”。

倍增的概念是财富创造的关键。富人不是为钱工作，而是让钱为他们工作。普通人也要学会让钱为自己工作。

1962年，沃伦·巴菲特推算出1492年西班牙女王支持哥伦布航海的3万美元如果以复利进行投资，170年后的1962年收益高达2万亿美元，年平均39.2倍，这是多么不可思议的力量。被广泛引用的长期市场表现方面的研究是由Roger Ibbotson和Rex Sinquefield做出的，得出的结论是：“在相当长时间内，普通股票的平均收益高于其他的金融工具、普通股票的平均年收益可达到9.2%。”这个数字说明，要使股票在8年内翻番，需要9.2%的长期回报率。对于普通投资者而言，一时的暴利并不代表他在数年甚至数十年长期内的盈利，经常的微利却可转化为长期内的巨大盈利。难怪有外来的资料称：“对于互助基金经理而言，如果平均能够达到这样的获利水平，那就是近乎天才了。”如果想在8年内翻3倍，则需要15%的回报率。这种情况下如果投资者在最初2年内亏损20%，为了达到目标，在后6年需要获得超过25%的回报率。具有传奇色彩的富达麦哲伦基金从1988年熊市最低点到1995年底，也只获得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了22.4%的回报率。显然，在股市中赚大钱决不在于获得巨额利益，而在于不亏损。因此，投资者必须重视资产回报率的时间区域，尤其是在中国特色的市场条件下更是如此。为了更好地了解资产回报率与时间关系，表5-1给出了投资收益翻番需要的时间年数与回报率。

表5-1 投资收益翻番需要的时间与年回报率

序号	年数	翻番需要的年回报率%	倍数	实际年回报率%
1	3	24	1.907	26
2	4	18	1.939	18.9
3	5	14.4	1.959	14.9
4	6	12	1.974	12.25
5	7	10.3	1.986	10.4
6	8	9	1.993	9.05
7	9	8	1.999	8
8	10	7.2	2.006	7.2
9	11	6.5	1.999	6.5
10	12	6	2.012	5.95
11	13	5.5	2.006	5.5
12	14	5.1	2.006	5.1

表5-1的数据表示的是需要多长时间才能使资本翻倍的简单方法，虽然有一点误差，但计算起来比较方便。其关系被称为“72规则”，计算的方法有三种：其一，年数乘以回报率等于72；其二，72除以回报率等于资本翻番所需要的年数；其三，72除以年数等于资本翻倍需要的回报率。

在理解倍增概念及股票投资是收益率最高的金融工具之后，就有必要看看中国的A股情况了。为了便于了解国内的情况，表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5-2、5-3分别给出了截止到2005年底中国上海、深圳两个交易所所有A股中涨幅最大的前20名庄股收益（深圳中小板的50家公司因上市时间不到5年，这里不作为研究对象，表中数据来自图文接收系统，如有错请自纠。这里选择2005年作为研究，是因为只有在熊市中才能看出股票的真“牛”与真“熊”）。

表 5-2　上海 A 股涨幅前 20 名庄股的时间与回报

序号	名称及代码	第一大股东持股%	最大涨幅%及年	最终涨幅%	周期年	属地	备注
1	综艺股份 600770	45.64	1975/3	123	9	江苏	
2	飞乐音响 600651	19.18	1887/10	332	14	上海	
3	工大首创 600857	18.31	1583/6	28	11	黑龙江	重组更名
4	航天通信 600677	22.4	1263/7	0.9	12	浙江	重组更名
5	ST 数码 600700	23.93	1193/4	-69	9	陕西	重组更名
6	ST 中房 600890	29.78	1083/4	-20	9	北京	重组更名
7	ST 屯河 600737	15.15	940/8	12	9	新疆	重组更名
8	上海金陵 600621	26.39	924/8	92	13	上海	
9	乐凯胶片 600135	50.1	785/3	6	8	河北	
10	第一铅笔 600612	33.1	658/9	49	13	上海	
11	大众公用 600635	25.07	611/7	-19	12	上海	更名
12	中国卫星 600118	41	610/3	18.5	8	北京	重组更名
13	生益科技 600183	26.25	565/2	6.5	7	广东	
14	上海梅林 600073	62.9	537/3	0.9	8	上海	
15	ST 酒花 600090	26.6	511/5	-18.4	8	新疆	
16	ST 春花 600645	27.27	492/7	-38	12	上海	
17	岁宝热电 600857	37.97	490/6	-32	11	黑龙江	
18	金丰投资 600606	55.45	423/8	-38.4	13	上海	重组更名
19	ST 天桥 600657	20.88	412/7	-61	12	北京	
20	ST 龙科 600799	28	291/3	-91	8	黑龙江	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表5-2中数据显示，截至2005年底，上海837家A股在长达8~14年中，涨幅最大的前20名庄股中，最高峰时的最高涨幅一只股票综艺股份收益为1887%，最低涨幅的一只股票也达到291%，而回落到低谷时，最大收益者为332%，最低收益者ST龙科为-91%。

表5-3　深圳A股涨幅前20名庄股的时间与回报

序号	名称及代码	第一大股东持股%	最大涨幅%及年	最终涨幅%	周期年	属地	备注
1	ST宝投000008	28.37	5439/4	527	10	深圳	重组更名
2	ST康达尔000048	26.36	3851/4	11.7	9	深圳	
3	中集集团000039	16.23	3012/6	1226	11	深圳	
4	ST国农000004	37.94	2361/9	150	14	深圳	重组更名
5	世纪中天000540	33.65	2306/8	51.5	11	贵州	
6	海虹控股000503	27.4	1950/8	332.8	10	海南	重组更名
7	ST银广夏000557	12.63	1915/6	-60	11	宁夏	
8	东方电子000682	32.21	1737/3	9.2	8	山东	曾亏
9	ST合金000633	22.32	1577.3/7	-23.2	9	辽宁	
10	深发展000001	17.89	1552/6	219	14	深圳	
11	深科技000021	55.96	1552/5	166	11	深圳	
12	创元科技000551	41.69	1454/3	55.7	11	江苏	曾亏
13	ST湖山000801	29.9	1378/2	-22.7	7	四川	
14	ST环保000730	59.92	1278.5/3	-23	6	辽宁	摘牌
15	紫光古汉000590	21.44	1257/4	-14.8	9	湖南	曾亏
16	湘火炬000549	21.92	1230/9	98	11	湖南	曾亏
17	风华高科000636	26.87	1062/4	11.7	11	广东	
18	ST托普000583	34.96	754/5	-74	11	四川	
19	ST科健000035	29.01	735/6	-79.8	11	深圳	
20	大连国际000881	26.1	637.5/3	-46.8	7	辽宁	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达到长期回报率平均收益9.2%的仅仅有1家，占5%，9家投资收益亏损，45%的属亏损。

表5-3中数据显示，截至2005年底，深圳501家A股在长达8~14年中，涨幅最大的前20名庄股中，最高峰的最高涨幅一只股票当时的亿安科技收益为5439%，最低涨幅的一只股票也达到637%，而回落到低谷时，最大收益者为1226%，最低收益者ST科健为-79.8%。达到长期回报率平均收益9.2%的仅仅有5家，占25%，8家投资收益亏损，40%的属亏损。

如果将以上40家股票放在全部1338家股票中计算，在最低持股7年以上时间，达到长期平均年回报率9.2%的只有6只股票，占0.44%，最高峰时涨幅接近3倍以上的占2.98%。而在40家持股3~7即5±2年时间内，达到涨幅最高峰的有28家，占70%，在此时间区域共有95%（其中25%处于上升的末期）的庄股有很理想的收益，要达到阶段涨幅最高峰，最少时间是2年，仅仅有5%的机会。

很显然，要获得较好的投资收益，确定一个持股的最佳区域时间显得十分重要。

记住：要获得较好的投资收益，确定一个持股的最佳区域时间显得十分重要。

5.3 时间区域的界定

时间区域的界定是基于三个因素考虑的：其一，任何一个公司或者说公司的主导产品都有一个快速成长期，这个时期公司的获利能力最强，之后进入稳定的成熟期，因此，时间区域就是指公司进入成熟期前的这段快速成长期；其二，投资是为了获得收益，目的为了投资者改善自身的生活条件，不论是机构投资者或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普通工人都这样，基于这点考虑，应该界定投资的时间区域，如果是为了留给后人或捐赠给慈善机构，那就可以不考虑这个因素了；其三，就某一具体公司而言，具有一定的生命周期。表5-4和表5-5分别给出了美国和中国两个不同国家上市公司中曾经被看成是高成长性的业绩优良的领头羊股票的衰落例子。

表 5-4　美国曾经辉煌一时的典型成长蓝筹公司

公司名称	状　况
Apple Conputer	左边所列公司的辉煌已经成为历史，其中曾经在中国市场上显赫一时的苹果电脑公司 Apple Conputer 可是高科技高成长的典型代表之一。自 1961 年以来，美国道·琼斯工业平均指数的 30 家分公司已经有 50% 被退出。显然，不加思索地效仿沃伦·巴菲特长期持股比如 30 年持股是不科学的。
Equity Funding	
Franklin Mint	
New Process	
Four Seasons Nursing Homes	
Polaroid	

表5-4和表5-5的例子表明，国内外的成长蓝筹公司也有没落之时，其消亡的时间区域最短的仅仅5年。因此，股票投资中股票持有时间区域的确定是获得高回报的因素之一，对于周期性行业明显的股票更是重要。表5-6给出了中国A股10家典型周期性行业公司业绩变化及2005~2007年11月2日为止的最大涨幅。

表5-6的数据进一步表明，投资股票市场重视持股时间区域是很重要，尤其对周期性行业的公司股票更是如此。表中数据显示，一只业绩亏损的周期性公司股票，其扭亏后成为绩优股的时间最短为3年左右，但在第7年时往往是最后的辉煌，时间在第5年比较理想。这里提醒投资者注意，表5-6中的数据还表明，当牛市来临时，亏损公司的业绩会逐渐好转，有的会好到任何投资者都难以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表5－5 中国A股市场曾经显赫一时的典型成长蓝筹公司

公司名称	状　况
环保股份	属环保污水处理国家鼓励发展的朝阳行业，中国“污水处理的领头羊”。曾经业绩优、高成长、股价高。2004年退出，上市交易期11年。
粤金曼	属养殖业，“世界鳗鱼王”，曾经业绩优、高成长、股价高。2001年退市，上市交易期5年
达尔曼	珠宝、玉器类首饰行业，属于最能赚钱的行业，因为公司产品盯住“有钱人”，尤其是有钱女人。被誉为“中国首饰之王”，曾经业绩优、高成长、股价高。2005年退市，上市交易期5年
国嘉实业	信息传播高科技行业，具有外资控股特点的中外合资上市公司，能进入中外合资公司工作曾经是“身份高贵”的象征。曾经业绩优、高成长、股价高。上市交易期10年
生态农业（原蓝田股份）	“民以食为天”，但公司却在食品行业中消退。曾被誉为新农业“生态”农业的领袖。曾经业绩优、高成长、股价高。2003年退市，上市交易期7年。
托普软件	属中国最有发展空间的高科技软件业，中国“西部软件之王”，被誉为中国“数控软件领衔者”。曾经业绩优、高成长、股价高。2007年退市，借壳上市交易期9年
深金田	属中国最赚钱的房地产业，“存钱不及存房”足显行业的特点，中国经济最发达地区深圳的本土“地主”。1989年发行股票，深圳交易所首批上市的“5家公司”之一，2002年退市，交易期12年

想象的程度，而在熊市中，有的绩优公司的业绩会差到让人不可思议的地步。

除此之外，中国股市是在建设中国特色的社会主义过程中诞生的，因而其也具有中国特色的股市特点。表5-7、表5-8分别给出了中国A股上市公司送股、转增股的年份特点及公司发生亏损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5－6　中国 A 股典型周期性业绩变化之股票

序号	代码及名称	1996 年元/股	1997 年元/股	1998 年元/股	1999 年元/股	2000 年元/股	2001 年元/股	2002 年元/股	2003 年元/股	2004 年元/股	2005 年元/股	2006 年元/股	2007 年三季报元/股	2005～2007 年最大涨幅%
1	600150 中国船舶	0.277	0.303	0.222	－0.121	－0.193	0.05	0.038	0.167	0.328	0.561	1.019	4.41	5689.13
2	000960 锡业股份	0.45	0.47	0.46	0.281	0.272	0.041	0.003 中期 －0.062	0.128	0.625	0.531	0.396	0.85	2922.05
3	000562 宏源证券	0.166	0.208	0.317	0.103	0.158	0.087	0.076	0.033	－0.956	0.014	0.156	1.344	2279.91
4	600806 昆明机床	0.009	0.005	－0.105	－0.19	0.015	0.008	0.025	0.061	－0.070	0.075	0.32	0.607	1914.68
5	000006 深振业	0.516	0.509	0.465	0.369	0.467	0.47	0.27	－1.15	0.21	0.435	0.85	0.511	1780.0
6	000777 中核科技	0.363	0.313	0.263	0.21	0.062	－0.04	0.01	0.04	0.07	0.077	1.069	1.27	1748.69
7	000951 中国重汽	0.23	0.24	0.19	0.149	0.037	－0.3	－0.82	－0.31	0.68	0.59	0.7	1.57	1680.48
8	000617 石油济柴	0.269	0.009	－0.138	0.007	0.05	0.19	0.33	0.46	0.73	0.62	0.49	0.34	1353.1
9	600875 东方电机	0.126	0.125	0.091	0.014	0.005	－0.581	0.045	0.074	0.588	1.173	1.845	1.70	1345.93
10	600786 东方锅炉	0.07 中期	0.204	0.009	0.032	－0.559	－0.855	0.081	0.794	1.029	2.014	1.127	1.10	1203.34

备注：中国船舶曾是 ST 重机、东方锅炉曾是 ST 东锅、中国重汽曾经是“ST 重汽”。东方锅炉、锡业股份、石油济柴、昆明机床在扭亏后送转过红股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5－7 中国 A 股 1990 年 12 月至 2007 年 10 月底为止上市公司送股、转增股本年份特性表

年份	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	无分配者
市场	上海交易所（868 只股票）																	
送、转次数	335	245	235	178	128	93	90	47	47	37	28	19	17	10	1	6	5	8
百分比%	42.16	29.09	27.55	21.14	15.0	11.04	10.68	5.58	5.58	4.39	3.32	2.25	2.01	1.18	0.11	0.71	0.59	0.95
	深圳交易所主板（501 只股票）																	
送转次数	303	183	138	89	67	67	51	36	34	21	11	10	7	3		1	1	5
百分比%	60.48	36.53	27.54	17.76	13.37	13.37	10.18	7.19	6.79	4.19	2.19	1.99	1.39	0.59		0.19	0.19	0.99
	深圳交易所中小板（截止 2006 年底总共上市的 102 家）																	
送转次数	47	26	21															
百分比%	46.07	25.49	20.58															

注：（1）年份的第 1 年是将上市当年及上市第 2 年记为第 1 年统计，若上市当年及第二年都送、转股，则上市当年记为第 1 年。

（2）上海上市的 868 只股票，百分比按 842 只计算，排除最近上市者即 2007 年上市股票。

（3）在同一统计期内，上海上市的公司中上市后只分配过一次的股票共有 42 只，占 4.98%，深圳的有 37 家，占深圳主板市场的 7.39%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5－8 中国 A 股 1990 年 12 月至 2007 年 10 月底为止上市公司首次亏损年份特性表

年份	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	合计
市场	上海交易所（868 只股票）															
亏损家数	35	37	47	52	45	39	18	26	20	7	11	7	3	2	1	350
百分比%	4.03	4.26	5.41	5.99	5.18	4.49	2.07	2.99	2.31	0.81	1.27	0.81	0.34	0.23	0.11	40.32
深圳交易所主板（501 只股票）																
亏损家数	17	35	52	38	51	42	35	26	15	9	3	3	1	0	0	327
百分比%	3.39	6.97	10.38	7.58	10.18	8.38	6.79	5.18	2.99	1.79	0.59	0.59	0.19	0	0	65.27
深圳交易所中小板（截止 2006 年底总共上市的 102 家）																
亏损家数	0	3	2													5
百分比%	0	2.94	1.96													4.90

注：（1）年份的第 1 年是将上市当年及上市第 2 年记为第 1 年统计，若上市当年及第二年都送、转股，则上市当年记为第 1 年。

（2）在所有上市公司 1471 家中（上海 868 家，深圳 501 家，深圳中小板 102 家）中发生亏损的公司共 682 家，占 46.39%。如果剔除新上市公司的影响，以深圳主板上市的 501 家作为研究对象，其亏损公司占 65.27%，仅三分之一的深圳主板上市公司至统计期时没发生亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的年份特点。

表5-7的数据表明，上市公司送股或转增股主要集中在上市后的前3年，并随上市年份的递增而逐渐减少。在上海交易所、深圳交易所主板及中小板上市的所有公司中，上市后的前3年送股、转增股的公司中第一年最多，最高达到60.48%，第2年次之，第3年再次之，但都在20%以上。第7年后的第8年起不到10%，随后更是越来越少。上市后从来不分配（包括派现金、送股、转增股本、配股）的公司数量极少，上海有7只：600029南方航空、600083华立科技、600146大元股份、600234ST天龙、600455交大博通、600503SST新智、600892ST湖科，深圳有5只：000159国际实业、000411英特集团、000691ST寰岛、000885ST同力、000951中国重汽（原ST小鸭）。上市后只象征性地分配过一次的公司上海交易所有42只，占4.98%，深圳交易所主板有37只，占深圳主板的7.39%。从上市公司送红股或转增股本的年份特点看，投资者买入上市公司股票的持有时间最好在3~5年，最多不要超过7年。有趣的是，上市公司发生首次亏损的高峰期也在上市后的3~5年，表5-8给出了中国A股上市后首次亏损的年份统计数据。

表5-8的数据表明，中国自开设股市以来，截止到2007年10月底，上海交易所上市的公司共有350家发生过亏损，占全部868家中的40.32%，深圳主板上市的501家公司共有327家发生过亏损，占65.27%。投资者应注意的是，深圳中小板自2004年开设以来，已经有5家公司发生过亏损，占2006年底102家中的4.9%。由于上海交易所不断上市的公司加入，深圳中小板开设时间不长，故关于上市公司亏损的数据应以深圳主板上市的公司为主，由此可知，上市公司中竟然有三分之二的公司发生过亏损，这是一个让人感觉难以置信的真实数据！到2005年底，上海深圳两个交易所上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的公司中共有160家亏损公司被“ST”，占11.95%，30家退市，占2.2%。提请投资者注意的是，所有上市公司上市前3年可都是业绩诱人的好公司。

《2005年中国企业经营者成长与发展专题调查报告》指出：中国企业赢利水平“差”的比例总数占到了45.9%，“平均100家企业中每3年就有68家死亡”，消亡公司平均达到接近70%。2005年中国的中小企业数量已经占到了中国企业总数的99%，全世界95%以上企业是中小企业。“民营经济已经成为中国经济中所占比例最大的经济形式”。国有资本的比重正以每年两个百分点的速度减少，民营企业数已经达到百万家。有资料报道：“中国每年有数万家企业倒闭，中国的集团公司平均寿命不到7年，大企业的平均寿命不超过40年。在日本和欧洲，所有大大小小的企业平均寿命只有12.5岁。世界500强公司的平均寿命为40~42岁。世界上的家族企业平均寿命为24年，30%的家族企业传到第2代，只有13%的家族企业能传到第3代。由此看来，对于普通投资而言，除选股外，持股时间区域的确定关系到投资收益的高低是个无可争辩的事实。

长期持股获得巨大成功的世界著名投资大师沃伦·巴菲特说过：“如果你不愿意拥有一只股票10年，那就不要考虑拥有它十分钟”，并强调“我最喜欢持有一只股票的时间：永远”。实际上，沃伦·巴菲特持股3年以上的21只股票中（见本书第一章），其中一只收益是亏损的，面对投资收益为负数的股票，沃伦·巴菲特会永远持有?！长期持股绝不等于持股不动，著作者认为，长期持股是不管大盘怎样波动，在自己确信的时间区域坚定地持有你认为值得持有的股票，并在这个时间区域末进行股票更换，永不空仓。提倡如果投资者持有的股票不能翻番的话，那就1分钟都不要持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有。在高度发达的国家上市的公司，而且是被投资大师看中的股票，持有3年都还会发生投资亏损的情况，具有中国特色的上市A股更值得普通投资者思考。此外，在中国的A股中，绝大部分公司的利润分配方面主要集中在上市后的前5年内，尤其是前3年的送股或转增股本。因此，《信念投资》强调必须界定一个持股的时间区域。

持股时间区域的界定应该包括7个方面的因素：公司主导产品的生命周期；投资机构运作个股的周期；国家宏观计划或调控周期；投资者资金运用计划；股市中神奇数字；周期性行业的周期；上市公司送、转股时间特性。

(1) 公司主导产品的生命周期

信念投资理念中公司主导产品的生命周期与传统概念上的定义不同，它特指公司主导产品投产后开始获利到获利最强这段时期，当其毛利率出现下降拐点或总的盈利水平出现下降时，就视为产品生命“终止”。当公司由高速成长期转入稳定成熟期时，可考虑寻找另外的公司股票了。不提倡选择只具有“概念”上成长的公司。

(2) 投资机构运作周期

作为普通投资者，由于投资资金数额小，在证券交易中很少体会得到买难和卖难的问题，只有在涨停或跌停时才知道会出现买不到或卖不出的情况。对于拥有大资金的投资机构而言，随时都可能面临这样的问题。虽然普通投资者不具备运作大资金的条件，但是，当你在界定时间区域时，必须以自己就是大机构的思路来考虑。重点注意大机构运作的四个阶段，即悄悄建仓阶段、隐蔽洗盘阶段、拉升获利阶段、坚决清仓阶段。普通投资者可以放弃最前和最后两个阶段，仅参与中间两个阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）国家宏观计划或调控周期

国家一般会有个发展计划，而且多以5年为优先。相应的，公司发展，公司领导任命也会参考国家的计划来调整，对于国营成分重的上市公司尤其要注意这一点。此外，国家金融宏观调控或产业政策调整等周期也应关注。

（4）投资者资金运用计划

投资者投资的目的是为了获得好的收益，而收益是为了改善生活条件的。对于50岁以上的投资者，不建议他们像沃伦·巴菲特那样持股20年或者30年，再好的投资收益，对于投资者自己来讲意义不大了。对于年轻的投资者也同样面临消费机会的问题，因此，在界定时间区域时，必须考虑投资者的资金运用计划。

（5）股市中的神奇数字

前面已经阐述，自然界中存在着神奇的数字，股市中也不例外。股市中及自然界中都存在的最神奇的数字是5，而3，5，7，9这串以2位等差数的数列中的每个数字都值得投资者注意。

（6）周期性行业的周期

表5-6的数据可以作为周期性行业的周期特性供投资者参考，其从亏损扭亏达到绩优最少3年，当到第7年时是绝大多数公司最后的辉煌时期。

（7）上市公司送、转股时间特性

表5-7的数据表明，中国上市公司分红送股、转增股本最高峰时期是上市后的前3年，第7年后的机会就很少了。

此外，美国有关人员对1968~1990年持有1年、3年、5年的股票投资收益率研究表明，持有1年期限时，低股价现金流比率股票在22年中的17年里战胜高股价现金流比率股票，持有三年期限时，低股价现金流比率股票在20年中的18年里战胜高股价现金流比率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票，持有5年期限时，低股价现金流比率股票在所有年里都战胜高股价现金流比率股票，而且其平均年收益率超过长期回报率9.2%。结合前面的研究结果：（1）5±2年时间内，达到涨幅最高峰的庄股占70%；（2）当人均持股比率达到5×10^{-5}时，一只股票的牛市阶段正式确立；（3）国内上市的成长蓝筹公司其消亡的时间区域最短的仅仅5年；（4）自然界及股市中都体现的神奇数字5。因此，《信念投资》建议投资者进行具体某一只股票投资持股的时间区域以5±2年为最佳选择。有道是“试玉要烧三日满，辨才须持七年期”，耐心地持有好股票就会牛股独俏。“一万年太久，只争朝夕”，但愿这首《股市峥嵘岁月》能给投资者一点启迪。

十八年苦乐在股市，
七千日追寻不惑时。
云卷云舒朝霞似火
忽上忽下牛股独俏。

记住：云卷云舒朝霞似火，忽上忽下牛股独俏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 信念投资之持有
——持有的坚定性

6.1 资金的集中性

很多关于投资方面的书上都有这么一句："不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里。"这句话有几个问题值得商榷。首先是地球是否会毁灭的问题，换言之，天会塌下来吗？其次是鸡蛋的数量多少问题；其三是鸡蛋准备作何用途；其四，放在篮子里的方法问题。

如果地球会毁灭或者说天将塌下来，不论你是把鸡蛋放在一个篮子里还是一个篮子只装一个鸡蛋，或者你不把鸡蛋放在篮子里，而是放在保险柜里，其结果最终都是相同的，即都将被毁灭。因此，鸡蛋放不放在篮子里，放在几个篮子里，取决于用途和数量。

如果鸡蛋是准备运输到某地，装在篮子里是必须的。如果鸡蛋的数量多到一个篮子装不下，放在两个或者更多个篮子里直到将鸡蛋装完是必然选择。如果鸡蛋只有三五个，用得着装在三五个篮子里吗？想必投资者心里已经有了答案；多此一举。因为假如发生交通意外，车上放在一个篮里的鸡蛋跟放在几个篮子里的鸡蛋，其结果是相同的。如果鸡蛋用来孵化小鸡，应以一只母鸡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能孵化的最大数量来放在篮子里，总不会有人采用一个鸡蛋放在一只篮子里再用一只母鸡来孵化罢？如果有人这么做了，也许一只小鸡都孵化不出来。因为母鸡不会在只有一只鸡蛋的条件下就开始孵化小鸡，另外一个原因是母鸡在孵化过程中有觅食休息的时候，如果只有一只鸡蛋在篮子里，被孵热的鸡蛋很快就会变凉，小鸡很可能就会被冻死在鸡蛋壳里。显然，母鸡不会只孵化一只鸡蛋，也不会同时去孵化多个篮子里的鸡蛋（不论是一窝鸡蛋还是只有一个鸡蛋）。如果鸡蛋是用来贮存备用，篮子都可以不使用。因此，在确定鸡蛋的用途和数量之后，鸡蛋放在一个篮子里还是多个篮子里也就确定了，但是，不论是放在一个篮子里还是放在多个篮子里，鸡蛋放在篮子里的方法才是问题的关键。比如，用于运输的鸡蛋，放在篮子里时需要专门的模具或别的材料将鸡蛋加以定位以防止振动或碰撞导致损坏，用于孵化的鸡蛋需要按一定数量放置在具备保暖条件的篮子里。这两种用途的鸡蛋，如果仅仅只是将鸡蛋放在篮子里，都会有意外发生。

对于投资者进行投资来说，就好比母鸡孵化小鸡这个道理。因此，投资者只要明白资金的集中性问题也就不用再多阐述了。为了让投资者更好地了解不同投资途径的收益情况，表6-1给出了美国20世纪40年代到80年代不同投资途径的收益回报率，并给出了中国自有股市以来上海交易所上证综合指数的增长情况。

表6-1的数据表明，对于崇尚时间金钱观念的人而言，要在相同时间区域内获得较好的投资回报，最理想的投资方式就是集中资金买股票。资金的集中要像沃伦·巴菲特指出的那样：“不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里这句话是错误的。投资应该像马克·土温建议的那样，‘把所有的鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心看好它’。”对于普通投资者，致富的途径之一，最好是将有限的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表6-1 20世纪40年代至80年代平均年回报率对比表

序号	项目名称	1940	1950	1960	1970	1980
1	小型企业股票	20.75%	16.9%	15.5%	11.5%	17.8%
2	普尔500指数	9.2%	19.4%	7.8%	5.9%	15.8%
3	长期政府债券	3.2%	-0.1%	1.4%	5.5%	12.6%
4	长期企业债券	2.7%	1%	1.7%	6.2%	13%
5	国为券	0.4%	1.9%	3.9%	6.3%	8.9%
6	通货膨胀率	5.4%	2.2%	2.5%	7.4%	5.1%
7	国内上证综合指数	1990年底至2007年10月，自100点涨到6100多点，不到17年上涨60多倍，年平均增长3.5倍多。				

注：表中1~6项为美国数据

资金集中投资于中国乃至世界范围内最具有成长性的公司股票或股票型基金，在自己确信的时间区域内坚定地愉快地持有，等待理想的投资回报。如果你坚持信念投资，完全可以忘记房地产、债券、期货、艺术品，将你的资金投入到股票上，当然，你必须确信你找到了好股票。总之，资金的集中性要像拳击手出拳，不要像拉面师傅的手——东拉西扯。

记住：鸡蛋放在篮子里的方法才是问题的关键

6.2 股票的集中性

投资者在选择股票进行投资时，就像进行投资面临的集中资金问题一样，同样存在一个股票投资的集中性问题。正如前面所阐述的资金集中就要像孵化小鸡的问题一样，股票投资也需要进行相对集中，所不同的是投资者的个性要求与资金集中时的要求不同。至于股票的集中度大小，首先取决于投资者的能力，实质

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上是投资者的信念问题，其次取决于投资者的个性或者说喜好。对于第一个问题，读者已经在第一章中知道：信念胜过一切。对于选择好股票的问题，读者已经在第2章、第3章中学会。选股票就好比选对象，投资股票的资金多少，就好比你准备投资多少来娶妻或出嫁，一次要买多少只股票就好比你一生准备娶几个妻子或出嫁几次。在很久以前的中国，人们用妻妾成群来体现能力或成功，然而，即便是中国的历代皇帝，尽管它有成百上千才貌双全的宫中美女供其在任何时间任何地点点名伺候，但也没听说哪个皇帝同时拥有两个皇后，与皇帝有亲密接触并能传宗接代的宫女更是屈指可数。投资者面对股票就好像皇帝面对宫女一样，尽管有多达无数个可选择的机会，但个人的自身精力是有限的，只能好中挑好。在同一时期，只能集中投资在与自己个性相适配的最熟悉的为数不多的股票上。就像家庭的稳定需要忠诚、包容与忍耐，忠诚就是心中要有坚定信念，包容就是要能包容不是毁灭性的变化，忍耐就是要能忍耐得住岁月的煎熬。只有将对待家庭的这种信念用来对待股票投资，你才会不担心股市情绪变化从而避免投资决策失误。

对于普通投资者来讲，资金通常不会很多（笔者认为资金多的含义至少是能够把上市公司中的一家公司的所有流通股都买下才算多）。这种情况下，购买2~3只好股票就足够了，其一应第一重仓持有，其二为第二重仓，其三为前面剩余资金购入。这相当于现代中国的一家三口的标准家庭组合。如果还有购买100股ST类股票的钱，就买上一手，就当是买只野百合留点香味。在这种组合中，仓位可根据持股过程中公司发展情况调整其中的比例。此外，投资者还得留心一下未持有的数量不多的好股票，做到手中没有心中有，就像生活中的朋友，必要时可派上用场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于个人精力的有限，即便是专业投资团队也是精力有限的，投资者很难对目前1000多家上市公司（将来会达到数以万计）的情况都进行深入调查并了如指掌。因此，不论是普通投资者还是专业投资机构，都同样会被迫把他们的选择限制以集中在某个行业或特定类型的股票方面。《沃伦·巴菲特的投资组合》中指出：

表6-2　沃伦·巴菲特股票投资集中度与收益

序号	年份	主要股数	成本/亿美元	占组合比例%	投资收益率%
1	1986	5	6.42601	98.05	185.95
2	1987	3	5.72944	100	269.15
3	1988	5	12.37213	100	146.84
4	1989	5	16.68593	100	210.94
5	1990	6	19.58024	100	176.19
6	1991	8	28.28322	100	219.07
7	1992	9	36.37561	100	214.56
8	1993	9	31.83506	100	254
9	1994	10	45.55661	100	206.72
10	1995	7	43.661	87.93	343.07
11	1996	8	59.757	88.12	309.24
12	1997	8	50.298	87.68	531.84
13	1998	7	43.61	86.22	636.76
14	1999	6	40.23	81.5	649.69
15	2000	5	36.99	74.74	660.15
16	2001	7	44.40	80.03	416.87
17	2002	8	45.43	81.02	405.83
18	2003	10	56.52	86.73	441.49
19	年平均	7	34.596681	91.77	360.71

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"如果从沃伦·巴菲特的所有投资中剔出最好的15项股票投资，其长期表现将流于平庸。" "我们的投资仅集中在几家杰出的公司上，我们是集中投资。"这就是沃伦·巴菲特致富的策略。表6-2给出了沃伦·巴菲特在1986~2003年期间主要持股数目与投资收益。

表6-2的数据显示，在18年之中，沃伦·巴菲特的主要重仓股票最少时仅3只股票（100%仓位），最多时仅10只股票，处平均为7只股票，年平均投资收益达到360.7%。普通投资者们，想一想吧，世界级投资大师沃伦·巴菲特都如此集中在平均7只股票上，我们最广大的普通投资者难道比他资金还多？还是比沃伦·巴菲特能同时照顾好更多的好股票？

投资者再看看沃伦·巴菲特管理的佰克希尔公司在1988~1996年期间的主要股票投资收益表吧，如表6-3所示。

表6-3 沃伦·巴菲特股管理的佰克希尔公司主要投资收益

序号	年份	股票数目	股票资产收益率%	标准普尔500指数%
1	1988	5	11.9	16.6
2	1989	5	53.1	31.7
3	1990	6	2.7	-3.1
4	1991	7	55.5	30.4
5	1992	8	24.2	7.6
6	1993	8	11.7	10.1
7	1994	10	15.3	1.3
8	1995	7	43.6	37.6
9	1996	8	37.5	23.0
10	1997	8	38.5	33.4
11	年平均	7.1	29.4	18.9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表6-3中的数据表明，沃伦·巴菲特管理的佰克希尔公司在1988~1996年期间的主要股票投资平均收益达到29.4%，比同期标准普尔500指数平均收益率18.9%高出5.5%，其所持股票数平均为7.1只。这再次表明，集中投资能够得到高收益率。

在集中投资方面，其他的著名投资家也类似。著名宏观经济学家凯恩斯（1946年去世）管理的切斯特基金在1928~1945年的18年之间平均投资回报率为13.2%，而英国股市同期年平均回报率仅为-0.5%。他指出：“一个人的知识和经验绝对是有限的，因此在任何给定的时间期限里，我个人认为有资格将我全部的信心置于其中的公司数量，很少会有超过5或3家以上。”此外，查理·芒格管理的公司，仅投资少数几只股票，在1962~1975年的14年间，实现年平均回报率为24.3%，相当于同期道琼斯工业平均指数年平均回报率6.4%的4倍。关于集中投资少数好股票的成功例子以及总结还很多，但是经典的总结还是沃伦·巴菲特的金口玉言：“只拥有很少的一颗希望之星（世界上最大的深蓝色钻石，重达45.5克拉），也远远胜过拥有一颗人造的100%。”

记住：选股票就好比选对象，投资股票的资金多少，就好比你准备投资多少来娶妻或出嫁，一次要买多少只股票持有就好比你一生准备娶几个妻子或出嫁几次。

6.3 持股的坚定性

持有股票的过程中，投资者要不断地跟踪公司的相关情况，至少每半年或一个季度要了解一下公司情况，并不断思考问题。这里给出持有股票36问，供投资者参考。

1 公司是否具有独特性？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 公司的产品是否具有公用性？

3 公司主导产品的生命周期是否在10年以上？

4 公司未来5年预计平均增长率是否超过3~5倍国家经济增长率指标GDP？

5 增盈率（增长率与市盈率之比）是否≥3？

6 公司财务是否出现过虚假数据？

7 公司高管是否有过违法行为？

8 公司高管是否每年都有变动？

9 公司产品质量或安全环保方面有没有出现过问题？

10 公司所处行业是否属国家鼓励发展项目？

11 公司是否有3个行业以上的投资项目？

12 公司潜在价值是否在当前公司股票市值的3倍以上？

13 公司高管的平均年龄≥50？

14 公司是否有每年分红？

15 公司是否有公益性募捐？

16 公司高管是否持有市值超过其年薪的股票？

17 人均持股率≥5×10^{-5}？

18 前10大流通股东持仓比例≥20×10^{-5}？

19 公司财务审计机构变更过2次以上吗？

20 市净率小于3吗？

21 公司拒绝过小股东参加股东会议吗？

22 公司高管的年薪在同行中偏高吗？

23 公司第一大股东持股份额≥50%？

24 公司网页内容经常更新吗？

25 公司资料强调公司职员的学历吗？比如宣扬公司的高学历人才比例等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

26　公司有资金长期存银行或买债券股票吗?

27　使用过或见过公司的产品吗?

28　公司有“偏次新”特点吗?

29　公司股票名称是否反映其行业特点或好记而且寓意不俗吗?

30　公司总股本在同行业中偏小吗?

31　公司发行过企业债券吗?

32　公司主营业务毛利率大于30%吗?

33　公司主营业务利润率有下降趋势吗?

34　公司主营业务利润率在同行业中居前5们吗?

35　公司高管有包养情人的行为吗?

36　公司经营发生过亏损吗?

若有30个问题回答是对公司成长有利的，建议买入，若达到33个，坚决买入，定期检查问题，直到股票价格翻番。

持股记录

股票名称		购买日期		大盘指数		买价	
股票代码		卖出日期		大盘指数		卖价	
加仓		减仓		大盘盈亏		获利	
心得							

持有的坚定性要做到“股票是个扔不掉的恋人”

无形的身影哦

您为何如此纠缠

难道这天生的缘分

就再也无法删改?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

朝夕相随的身影哦
您为何如此痴狂
难道这平凡的身躯
将永远融入您的心房?!

黑夜中的身影哦
您为什么只在寂寞中消亡
难道只有无奈的夜晚
您才愿纵情奔放?

曙光中的身影哦
您那痴迷的情怀
终就叫人明白
股票是个仍不掉的恋人。
记住：股票是个扔不掉的恋人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　信念投资之细

古人云："不积小流无以成江海，不积跬步无以至千里。"有做小事，善做小事的精神，就能产生做大事的气魄。纵观中外的许许多多知名企业，最后走向衰落的原因往往不是大是大非的问题上出现错误，而是一些不被重视的小事和细节上没有做到位。"一滴水可以透露出太阳的光辉，一件小事可以透露出一个人的灵魂。"一件小事的背后，往往涉及一个企业的命脉；一个细节的内涵，折射着企业的兴衰。

在生活中曾经听说过这么个故事：有个公司某部门主管对他的所有职员都配发两样很普通的工具，一种是尺子，另一种是锯子。大多数人只是默不作声地收下，有的人不仅暗地里咒骂主管"培养四肢发达头脑简单"的民工，有的更是干脆趁人不见时将这两种似乎降低了他们身份的工具往垃圾箱里扔了。只有两个人例外，一个用这两种工具制造出一个简单的产品，后来变成了一个研究所的骨干；另外一个也用两种工具制造出了一种特殊产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品——一首《尺子、锯子与星星》①的诗歌，并送给了前面制造产品的人及那位主管，多年之后，这位用尺子、锯子制造“星星”的人撰写出一部40万字的专业著作，并填补了国内空白，成为行业内有影响的人。在这两位有所展露的时候，其他人还默默无闻。这故事说明，平凡细小的事情只要用心去做，也就会显出不平凡，并从这不平凡中彰显出平凡的伟大。

歌德在他的作品中有这么一个故事：耶稣带着他的门徒彼得远行，路途中看见了一块破烂的马蹄铁，耶稣叫他拾起来，彼得却假装没听见。耶稣没说什么，自己捡起了马蹄铁，并用它在一个铁匠那里换来了3文钱，又用这钱买了18颗樱桃。两人继续前行，路过的全都是茫茫的荒野。耶稣猜到彼得一定很渴了，就让藏于衣袖中的樱桃掉出一颗，彼得一见，迫不及待地弯腰捡起来吃掉。耶稣边走边丢，彼得也就狼狈地弯了18次腰。耶稣笑了，对他的门徒说：“如果你当初弯一次腰的话，就不会在后来没完没了地弯腰。第一次不把小事情做好，将来就会在更小的事上操劳。”

这些事例提醒投资者，在投资领域，作为普通投资者更是要关注一些可能被大多数人忽视的小问题。“天下难事，必做于易；天下大事，必做于细。”注重细节，就是把握成功。

注：①言虚传十不身志教若之愚
莫只怨恨不欠思天报时
疾日风久知现劲真草形
随天意宇春仁芳自谢留

这首散文诗有三种读法，其中两种只要加上标点符号即可。第三种读法则是把每一句中第一个字起的奇数列字组成为一句，第二个字起的偶数列字组成另一句，则变为8句的五言诗。（作者：雨春，1997.9.10）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.1 细察政策之变化

自中国股市诞生之日起，中国政府就肩负起监管与调控作用，为中国证券市场健康稳定地发展起到了积极的推动作用。可以说，在股市中能真正影响市场行为的不是任何大户、庄家、机构，而是开办证券市场的政府。毛泽东提出的“政策和策略是一切经济工作的生命线”对股票市场也是适用的。国家对证券市场的政策都可以从有关报刊方面得到，而且很多是可以提前得到，关键是投资者必须仔细收集并认真思考。

子曰：“不教而杀谓之虐；不戒视成谓之暴；慢令致期谓之贼；犹之与人也，出纳之吝谓之有司。”（孔子说：“事先不进行教育就加杀戮叫做虐，事先不预告就要求立刻成功叫做暴，下命令时拖拖拉拉却又突然以没按期完成而治罪叫做贼，同样给人东西出手却又舍不得，那叫小气。”）这是孔子提出的“四种恶政”。中国特色的证券市场在任何情况下都不会采用“四种恶政”，因为中国共产党的执政宗旨是立党为公，执政为民，体现在“权为民所用，情为民所系，利为民所谋”（胡锦涛），是全心全意为人民服务（毛泽东）的，“代表中国先进生产力的发展要求，代表中国先进文化的前进方向，代表中国最广大人民群众的根本利益”（江泽民）。因此，从事证券交易的投资者要学会学习政策，善于理解、思考政策的意图。为此，首先要弄清股市的功能。

股市具有三大功能：

（1）提供筹集资金和进行投资的场所；

（2）引导资本流向和流量，促进资本灵活转换，实现资源优化配置，提高资本化率；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）企业制度转化功能，建立现代企业制度。

由于股市具有的这三大功能，故而股市往往是世界各国经济发展变化的“晴雨表”。既然是晴雨表，政府在必要时就可以实施人工“降雨”，让市场“久旱逢甘雨”，反之，在洪流滚滚而来时，政府也会采取“开闸放流”的举措。要理解这一点，有必要了解中国股市在短短十多年时间里走过了国外数十年，有的是上百年才达到的目标之路。中国股市从1990年底开始起步，逐步快速稳定地发展起来，到2007年10月，市场总市值达到近30万亿，已经超过日本，这在世界股市史上是空前的。就比如说上海证券交易所上市的公司吧，1990年底只有8只股票（面值0.7亿），上证综指为100点开盘，到2007年10月，上市公司近千只股票，上证综指更是不断改写历史新高的记录，站在了6000点高峰之上，增长了60多倍！而中国股民也从屈指可数到现在的数以亿计。用个通俗的比喻，中国股市的发展过程是碗（初始阶段）—脸盆—脚盆—浴缸—游泳池—水库、湖泊（现阶段）—海洋（最终）。在这由小变大的股市发展过程中，每次牛市上升都有无数人们疯狂追捧，而每次熊市下跌总有一批又一批虎胆英雄折腰。作为普通投资者，既不是疯子，也不是英雄，只是平平凡凡的人，因此，应该做平凡人能做的事，在这里也就是要做信念投资之细察政策之变化。

7.1.1 股市高位的利空警报

纵观中国股市10多年的历史上，每逢大盘冲高到一个相对高位，比如当市场平均市盈率达到60倍左右，股民蜂拥开户入市时，政府给市场降温的预警利空信号往往会密集宣布，而在之前便会开始发出预警信息，直到股市回落到政府认为可以接受的程度方会放缓并给出相反的信号。这里给出沪市1993年1500点、2001年2000点及2007年5000点之上中国政府给市场发出的预警信息，供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者参考。

7.1.1.1 在1500点之上的利空警报

1993年上半年，中国股市走到了一个狂热的阶段，各证券交易营业部人山人海，散户递交委托单都必须在拥挤不堪的营业部里排队很长时间。当时市盈率平均水平居高不下，不少在100倍以上，股票上市开盘价与发行价之比平均高达4~5倍，甚至高达8倍，最高者高达12倍（如强生股票），有关人士认为，“股价已经严重背离价值，是一种典型的泡沫经济”。如果说在这之前中国股市的狂热因参与人员、可进行股票交易的地方以及可交易的股票数量都很少不足以关注的话，那么，1993年这波牛市是值得关注了。首先有必要了解上海股市股票数量的变化、周边股市的情况以及国家经济情况。

1991年，上海股市股票数量仅8只，面值仅0.7亿（中国股市1990年底开设）。

1992年，股票数量增加为29只，面值为3.7亿。

1993年1~6月，股票数量增加到63只，面值11亿。

中国政府在1990年开设股票市场，除了与国内经济体制改革有关外，最主要与国家宏观经济形势及城乡居民储蓄持续多年高速增长有关。股市开设后的快速扩容与股民的狂热及居民储蓄的巨幅增长更是密切相关。表7-1给出了自1978年改革开放以来到1993年城乡居民储蓄与国内生产总值增长率情况。

表7-1数据显示，自1978年以来，中国经济持续高速增长，而城乡居民储蓄则是以两位数以上速度增长，显示出居民的钱越来越多。

1990年开设股市时，居民储蓄存款增长速度达到36.7%，增加值高达1887亿，已经连续12年创新高，而1993年储蓄存款增加值达到3217亿，与1990年相比，几乎翻番。面对当时世界上少有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表7－1 1978～1993年国内生产总值与城乡居民储蓄存款情况

年份	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
国内生产总值指数%	11.7	7.6	7.8	5.2	9.1	10.9	15.2	13.5
储蓄存款年增长率%	16	33.8	42.2	31	28.9	32.1	36	33
储蓄存款增加值（亿元）	29	70	119	124	152	217	322	408

年份	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
国内生产总值增长率%	8.8	11.6	11.3	4.1	3.8	9.2	14.1	13.5
储蓄存款年增长速度%	37.9	37.3	23.7	35.4	36.7	29.5	26.7	31.7
储蓄存款年增加值（亿元）	615	836	728	1345	1887	2073	2438	3217
国内生产总值指数%	11.7	7.6	7.8	5.2	9.1	10.9	15.2	13.5

注：数据来源《中国金融年鉴》

经济高增长，中国股市不仅规模很小，而且连《证券法》都没有，因而国外投资者只能望洋兴叹。不过在1993年，摩根大师抑制不住对中国经济增长参与的强烈愿望，调集数百亿元，狂入中国港股，将香港恒生指数从8000多点狂升到12000多点。中国内地的牛市也是近乎疯狂。

1993年2月上海交易所上证指数创下1536高点，政府发出了“禁止透支”的公告。有关报刊上出现了“高处不胜寒”的警示信号。同时，政府加快了股票供给量及供给速度，仅仅在半年时间里，股票数量就由1992年底的29只增加到1993年6月的63只，增幅达117.2%，而股票面值增幅为197.3%，按照当时新股上市价与发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行价平均5倍左右推算，股市资金需求量增加10倍以上。当时资料显示，政府计划在1993年内将上海交易所股票扩展到100只，面值达到30亿左右。在6、7月尽管股票价格已经回落，但政府仍以平均1.5亿规模坚定不移地上新股，加速扩容。与此相应，深圳市场也在不断地扩大规模。

1993年6月13日，中国证券报刊登了《著名经济学家吴敬琏谈通货膨胀与证券市场》。

该文以理论家特有的敏感和远见，发出了股市大调整的预警信号："金融紧缩之后，肯定要从证券市场、股票市场抽出一部分资金，一段时间内，股票会下滑。"文中指出市场已经面临金融紧缩，严格控制信贷，调高利率及加速扩容等压力。另外，有关部门已经三令五申，务必在7月15日前用行政手段完成1993年国库券认购，而证券机构则是摊派的重点。当然，也与后来知道的国有股减持有关，1993年1月26日，经批准，嘉丰股份（现金丰投资）国家股突然上市交易，在减持23908股后，由于市场反应欠佳，停止出售。

当时的存款利率已经很高，并且为了抑制通货膨胀，减小存款贬值的风险，除了高利率之外，还有保值贴补率。从此，中国股市暂时进入了休整期，1年后跌到325点。

7.1.1.2　在2000点之上的利空警报

2001年4月23日，核准制下的首只新股用友软件出台，36.68元的发行价，超过60倍的发行市盈率和上市首日达100元，都创下了中国股市的记录。由此不难看出，当时的股票市场已经疯狂，平均市盈率已经到了很高水平，这已经是市场出现泡沫的一个有力预警信号。两个月后，即2001年6月14日，上证综合指数达到2245点高位，就在这一天，证监会主席周小川公开表示，国有股减持对二级

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的影响十分有限，但事实是中国股市从这天起进入了又一轮休整期。表7–2给出了2001年政府给出的市场警示信息。

表 7－2　2001 年上海综合指数创新高前后预警信息

序号	月份	内容	备注
1	1	2001 年元旦刚过，大盘在几个交易日里短暂冲高回落，这与证监会对亿安科技和中科创业的股价操纵案调查紧密相关，更与经济学家吴敬琏 2000 年 10 月以来关于“中国股市是个大赌场”的言论有关。	
2	1	2001 年 1 月 9 日，证监会主席周小川在清华大学发表演讲时透露，一级市场发行价格放开	
3	1	1 月 13 日，全国证券期货监管工作会议在北京召开，证监会主席周小川强调指出，要对市场反应强烈的庄家操纵股市等问题进行集中查办，依法定性，依法处理，以维护证券市场运行秩序，以切实保护投资者利益。 同日，著名经济学家吴敬琏在中央电视台《对话》栏目中，针对许多居民把资金投向股市这一现象指出：资本市场要扩大，应该吸引越来越多的人进行直接投资，这是好事。但是，现在发展到全民炒股，这就不正常了。	在市场低迷时期一般不会有“查出”事件
4	1	1 月 15 日，证监会发布《证券公司高级管理人员谈话提醒制度实施办法》	
5	1	1 月 16 日，朱镕基总理在全国银行证券保险工作座谈会上强调，金融系统要严格外部监管，加强内部控制，进一部深化金融改革，建立现代金融管理制度。	最高国家政府官员强调风险监控
6	1	1 月 18 日，中国人民银行行长戴相龙在国务院新闻办公室举行的记者招待会上强调指出：今年要加强银行信贷监管，防止出现新的风险，注意和制止信贷资金违规进入股市。	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续　表

序号	月份	内容	备注
7	2	2月6日，证监会发布并正式实施《证券公司内部控制指引》	
8	2	2月13日，史美伦出任中国证监会副主席，主要负责市场监管工作。	
9	2	2月20日，B股市场对国内开放，境内居民可以合法持有的外汇开户B股账户进行交易。	这是最实在的警示
10	2	2月24日，证监会发布《亏损上市公司暂停上市和终止上市实施办法》	这是最善意的提醒
11	3	3月3日，幸福实业因长期隐瞒或虚假披露重大信息遭上证所公开谴责。	
12	3	3月13日，全国人大开始筹备证券法执法检查工作。	
13	3	3月16日，朱镕基总理在接受中外记者采访时说："2001年中国证监会的任务是加强监管，监管重点是上市公司、证券公司和投资基金。"	
14	3	3月28日，证监会公布了12家在重大购买、出售资产过程中有违规行为的上市公司进行通报批评的决定。	
15	4	4月3日，证监会发布《上市公司检查办法》和《上市公司董事长谈话制度实施办法》	
16	4	4月6日，沪深交易所着重提醒；PT族股票要做好退市准备	
17	4	4月19日，吴邦国在中国企业高峰会上强调：鼓励外资投资高新产业，也表示创业板的推出为时不远。	
18	4	4月24日，证监会作出决定：自2001年4月23日起PT水仙终止上市。	股票退市第一例
19	4	4月26日，证监会首席顾问梁定邦指出，国有股减持尚无时间表。他个人认为推出创业板时机已经成熟。	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	月份	内容	备注
20	4	4 月 28 日，证监会发布《上市公司发行可转换债券实施办法》	
21	4	4 月 30 日，《信托法》审议通过，2001 年 10 月 1 日起实施。 同日，证监会发布《关于证券公司担保问题的通知》	
22	5	5 月 8 日，按照中国证监会的统一安排，4 月 30 日，上海、深圳、成都、广州、天津、沈阳、西安、武汉、济南等全国九大区证管办统一举办了稽查局成立挂牌仪式。	
23	5	5 月 9 日，首家 S 股（新加坡上市）中新药业在上交所上网发行。	
24	5	5 月 10 日，财政部副部长楼继伟透露：国有股减持规则正在会签。	
25	5	5 月 18 日，证监会发布《新股发行上网竞价方式指导意见》。 用友软件挂牌上市，当天高达 100 元。	
26	5	5 月 22 日，国家经贸委企业改革司有关负责人透露，《公司法》的修改将涉及适度降低企业上市门槛等多项内容，将连续 3 年盈利改为累计 3 年盈利，使大批成长型企业获得上市机会。 财政部会计司有关负责人指出，对于检查出来的做假账行为，按照《会计法》规定，可能的处罚包括追究行政和刑事责任。做假行为必将受严惩。	
27	5	《客户交易结算资金管理办法》自 2002 年 1 月 1 日起实施。将防止客户保证金被挪用，又可避免因证券商经营不善殃及客户。	
28	5	5 月 28 日，证监会有关官员指出，国有股减持必须符合现行法律和政策规定，短时间内不会大规模进行，也不存在短时间抛售的可行性。	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	月份	内容	备注
29	6	6月1日，B股市场对境内全面开放，B股指数创历史新高。	
30	6	6月8日，《深圳交易所股票上市规则(2001)修订本》和《上海交易所股票上市规则（2001）修订本》获得证监会批准，即日起实施。	
31	6	2001年6月12日，项怀诚指出减持办法对证券市场是一大利好，国务院签署《减持国有股票筹集社会保障基金管理暂行办法》。	
32	6	2001年6月14日，《减持国有股票筹集社会保障基金管理暂行办法》见诸报端，中国证监会主席周小川认为国有股减持对二级市场的影响十分有限。同一天，上海综合指数见顶2245点，随即以急跌的方式，展开了1994年以来最大规模的下调。	
33	6	6月22日，中石化刊登《公开发行A股股票招股意向书》发行28亿A股。这是中国证券市场有史以来最大的一家上市公司。	国有股减持加巨型航母上市

表7-2的信息显示，政府在给股票市场降温的时候是逐步降温，而且是舆论先行。在2001年6月14日，《减持国有股筹集社会保障基金管理暂行办法》见诸报端之前，政府给出了30条主要的预警信息。同时，政府也善意提醒投资者：中国证监会主席周小川认为国有股减持对二级市场的影响十分有限。在此条件下，6月22日，中石化刊登《公开发行A股股票招股意向书》发行28亿A股，这是中国证券市场有史以来最大的一家上市公司。政府采用国有股减持加巨型航母上市的方法给出了一个最强烈的信号——市场必须降温。其实，中国证券市场每次国有股减持都能有效抑制市场的过热，表7-3给出了国有股减持大事记录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表7-3 国有股减持大事表

序号	年份	内容	备注
1	1993	1993年1月26日，经批准，嘉丰股份（现金丰投资）国家股突然上市交易。在减持23908股后，由于市场反应欠佳，停止出售。	流露政府欲用国有股减持来抑制过热市场。
2	1994	1994年4月，珠海恒通集团收购棱光实业35.5%的股权，这是中国证券市场上第一例国有股转让，开了国有股定向减持的先河。	流露政府欲在股市低位进行国有股流通改革，7月29日，上证综指跌到325点。
3	1994	1994年9月，陆家嘴以每股2元的价格协议回购国有股2亿股，开国有股回购的先河。	探索另外的减持途径
4	1999	1999年9月22日，中国共产党第十五届四次全体会议通过《关于国有企业改革和发展若干问题的决定》，明确提出"在不影响国家控股的前提下，适当减持部分国有股。"	
5	1999	1999年12月，中国嘉陵和黔轮胎首次通过配售方式进行国有股减持试点，因为配售价格过高，配售被叫停。	
6	2000	2000年6月，财政部部长项怀诚指出，中国政府计划适时开拓社会保障制度新的融资渠道，包括把一部分国有资产变现用于社会保障，以确保社会保障制度的正常运行。	
7	2000	2000年10月9日，国务院体改办有关人士表示，国家减持国有股有5种途径：国有股配售、股票回购、缩股流通、拍卖、股权转债券。	
8	2001	2001年6月12日，项怀诚指出减持办法对证券市场是一大利好，国务院签署《减持国有股筹集社会保障基金管理暂行办法》。	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	年份	内容	备注
9	2001	2001 年 6 月 14 日，《减持国有股筹集社会保障基金管理暂行办法》见诸报端，中国证监会主席周小川认为国有股减持对二级市场的影响十分有限。同一天，上海综合指数见顶 2245 点，随即以急跌的方式，展开了 1994 年以来最大规模的下调。	
10	2001	2001 年 10 月 18 日，财政部副部长金立群在 APEC 会议上重申了国有股减持的重要性，并认为国有股减持 10%，其数量不小。	
11	2001	2001 年 10 月 22 日，上海综合指数下跌到 1514 点，调整幅度达到 32%，股票市场缩水近 6000 亿元。社保基金作为战略投资者配售中石化 A 股被套，账面亏损 1.6 亿。前三季度股票交易印花税同比减少 34.7%。 同日，中国证监会紧急叫停《减持国有股筹集社会保障基金管理暂行办法》第 5 条规定，国有股减持应按融资额的 10% 出售国有股，国有股存量出售收入，全部上缴全国社会保障基金。	10 月 22 日晚 9 点，中央电视台在第一时间播发了证监会关于暂停在新股首发和增发中减持国有股的通知。国有股减持被第三次叫停，次日股票全部飘红，几乎全线涨停。
12	2001	2001 年 12 月 27 日，证监会主席周小川在接受《中国证券报》记者专访时，认为国有股减持方案向社会公开征集，一是相信群众智慧中会产生优秀方案，二是希望寻找并获得“多赢”的局面。	

7.1.1.3 在5000点之上的利空警报

中国股市（以上海为代表）自2001年6月14日创下一个高位2245点之后进入了调整期，到2005年6月6日跌到998点，跌幅为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

55.5%，从那时转变方向，逐步攀升，到2007年8月底，站在了5000点之上的新的历史高峰。有的媒体称"5000点无疑是一个具有里程碑意义的点位，是中国股市走向更强大资本市场的一个新起点"。"在5000点之上，我们的眼光可以放得更长远些，得陇望蜀。"不过，也是自上海股市突破5000点之后，各方面的媒体接连不断地发出预警信号。

2007年8月底最后两天，中国4大证券报连发风险评论，提醒投资者注意投资风险。中国证券报以头版评论员文章名义转载了《不在泡沫中疯狂就在泡沫中崩溃》（中国证券报：贪婪VS恐惧）："在中国股民正迎来一波空前高亢大牛市的时候，躲在金融危机史的故纸堆里，细细体会历史上那一次又一次从疯狂到崩溃惊心动魄的过程，如同夜练乾坤大挪移，真有些冰火两重天的感觉。"上海证券报刊发头版评论员文章《从牛顿被套说开去兼谈5000点上的财富观》："我能计算出天体运行的轨迹，却难以预料到人们的疯狂。"1720年4月20日，英国伟大的数学家、物理学家、天文学家和自然哲学家牛顿卖出了所持有的英国南海公司股票，获利7000英镑，大概感觉到自己"踏空"的牛顿之后又买回南海股票，随着南海泡沫的破灭，牛顿以亏损20000英镑了局。20000英镑是他就职1699年英格兰皇家造币厂厂长年薪的2000英镑的10倍。南海股票是只典型的"妖股"，有资产注入、税收优惠和业绩大增等题材和预期，1年内，股票价格从128英镑飙升到1000英镑，之后狂跌到124英镑，最终结算时已经所剩无几，概念散去，金银消散。证券日报转载文章《历史经验值得重视》：最新数据显示，沪深两市市盈率为60倍左右，总市值22.96万亿元。一位投资者说得好："5000点，是充满泡沫的5000点，也是充满香气的5000点，是风险加大的5000点，也是充满机遇的5000新高点。即使目前有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

泡沫，也是市场发展壮大下出现的泡沫，挤一挤泡沫更有利于市场的健康发展。”5000点后的中国股市如何演绎？我们难以预测，历史经验或许会带给我们一些思考。历史经验表明，股市暴跌往往发生在宏观经济状况看起来很好的时候，这也会让大多数投资者猝不及防。证券时报发表评论员文章《切莫过度透支A股未来》：5000点以上的A股到底有多大的投资价值？相信很多的投资者都会发出这样的疑问。谨慎的投资者惊诧于市场为何能屡次创出新高，而乐观的人们也不免忧虑这样的势头还能延续多久。市场从没有像今天这样勇猛，投资者也从未有这样的困惑。在国际国内市场不断联动，国内市场不断发生变化的复杂格局下，怎样洞悉并把握投资方向，成了投资者必须面对的一项命题。业内人士提醒，绝不能忽略历史，更不能无视市场自身发展的客观规律，把自己淹没在“市梦率”的美梦之中。这4大证券报连发的预警信号，是中国股市18年来前所未有的。在这密集的预警信号之前，即4个多月前，中国政府为了保护广大投资者的利益，早已经通过各种渠道或政策向投资者发出预警信号，例如，有关媒体多次强调股市风险，监督并严控亏损股绩劣股的炒作，各证券交易商的委托电话由“欢迎选用XX营业部进行交易”变更为“XX营业部提醒您‘股市有风险，入市须谨慎’”等等。在政府进行各方面舆论预警收效甚微情况下，为了给股民、基民（购买基金者）进行实质性提醒，除了多次在年内调高银行存款准备金率及存贷款利率之外，宣布调高证券交易印花税，在这些措施采取之后没有控制股民、基民的狂热时，政府宣布暂停发行新基金，从而导致2007年的“5.30”暴跌。这次暴跌在世界股市历史上也是少有的，连续3天开盘后大盘几乎跌停，在第2天收市后，政府果断变更了连续两个跌停须停牌的规则，在第3天开盘后继续大面积跌停的情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况下，政府宣布了恢复发行基金的政策，大盘才基本稳定，但其后的几天里，业绩差的被爆炒的大批股票继续跌停，连续6、7个以上跌停的股票比比皆是。这次实实在在的风险教育，让投资者作出投资蓝筹股的选择，从而让中国股市回归到价值投资的路上。经过短短4个月的攀升，股市跃上了5000点的历史高峰，为了杜绝泡沫以及防止泡沫的破灭，中国政府又开始了新一轮风险教育的舆论宣传。归纳起来，到目前为止（2007年9月23日）总共有12道凸显股市风险的预警金牌。

（1）2007年9月19日，证券日报等4大证券专业媒体都在显著位置刊登了中宣部理论局编写的对中国股市看法的文章。文章中发出的信号意义值得投资者冷静深思。该文刊出日，正好是美联储4年以来首次降息，全球股市涨升一片，香港恒生指数暴涨近1000点。而今年以来一直执国际股市之牛耳的中国内地股市似乎并未受到国际股市暴涨的感染，反而让人刮目相看地走出了小阴线，显得温柔了些。这轮始于2005年6月的大牛市，至今2个年头，沪指从998点暴涨到2007年9月19日5450点，涨幅惊人。如今市场上10元以下的股票已经是凤毛麟角，动态市盈率高达60倍以上，成为世界最贵的股市。从政府角度看，随着中国股市从熊市转牛，再从壮牛变到如今的疯牛，政府的态度也从赞许、默认到难以容忍。为了化解可能存在的风险，维护投资者的权益，政府发出了一道又一道给股市降温的预警金牌。

（2）广泛的投资者风险教育。自9月初以来，各大证券媒体用了通篇的版面，邀集各大券商、各大基金公司以及著名经济学家、投资家从各个角度，详细讲解股市的风险，著名的经济学专家许小年也在近期表述说：“中国股市的风险已经积聚到了巨大的地步。”在券商的营业部，风险教育几乎取代了“黑马推荐”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）10月底止，在年内已经5次加息8次提高存款准备金率。

（4）发行特别国债。财政部提出发行6000亿特别国债。

（5）开放境外证券直接投资渠道，“港股直通车”（2007年8月20日国家外汇管理局公布的新政策：允许境内居民不限量购买外汇投资香港股票）。之后1周内，香港恒生国企指数涨了近40%。

（6）QDII加速进行。9月13日，南方基金管理公司发行了QDII基金，创下了QDII发行的新纪录，有高达500多亿资金的追捧。同时，暂缓国内投资的新基金的发行。

（7）给上市公司并购重组立新规：《上市公司重大资产重组管理办法（征求意见稿）》。因为很多资产注入或重组只是主力机构运作股价的一个筹码，仅仅是个概念。

（8）定向增发股票受遏制：《上市公司非公开发行股票实施细则》。很多上市公司把定向增发视为“圈钱”发财的好方法，与二级市场的机构联手，通过各种方式拉高股价，以达到高价增发的目的。“最突出的当属万科，在二级市场上机构千辛万苦把股价拉到35元后，万科急不可待地抛出了31.5元的高价增发方案，其配合之美令人叹为观止。”

（9）股指期货即将推出。股指期货的推出将给二级市场的炒作格局带来新的冲击。

（10）创业板即将在深圳开设。

（11）2007年9月24日公司债首次发行长江电力拔得头筹。

（12）国有股减持风声再起。近来市场传闻说国有股的减持可能加快，其减持对象也在向社保基金靠拢。传新发增发国有股10%强制划拨给社保，以及管理层受意社保高点撤出市场等等。

此外，还有许多预警信息。继上一周建设银行大盘股发行后，2007年9月20日，中国证监会公告，24日召开第135次发行审核委

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

员会工作会议，审核中国石油天然气股份有限公司A股发行事宜。中石油将发行不超过40亿A股，总股本不超过183020977818股，这是中国最赚钱的两家公司之一（另外一家是中国移动），中国石油和中国移动两家公司的年利润是目前所有上市公司利润的总和。而当日的消息显示，中海油服股票的发行价为13.48元，冻结资金2.17万元，中国神华发行价区间为34.99~36.99元。这几只大盘股在不到1个月时间内发行，累计募集资金在2000亿元左右，这还不包括这期间小盘股的发行。值得注意的是，在大盘股建设银行上市日另外的大盘股神华能源申购开始，并且，在当天晚上7点的中央电视台新闻联播中提到并播出建设银行上市的镜头，紧接着播出了国外股市金融股下跌的提示（这天是中秋节，也是银行储备金率年内第7次上调，政府安排这么多关于股市的信息在中秋节这天，绝不是巧合!）。神华A股发行冻结资金2.6万亿，超过建设银行发行冻结的资金量，再创历史新高。与此同时，新基金发行速度及规模放缓（基金经理纷纷离职），而QDII（海外投资基金）发行则提速，证监会以前所未有的速度及规模发行新股，一个明显的信号是欲通过扩容来收紧股市的流动性，并抑制上涨过快的A股市场。同时，也为股指期货的推出作准备。与这些同时进行的还有《中国证券报》等在9月14、17、21、24日分别刊登的预警文章。

2007年9月14日，中国证券报刊登《从纳斯达克股灾看中国股市》：

在美国证券史上，熊市在80年内共发生了14次，其中3次被定义为股灾：1929~1933年的“大萧条”；1987年10月的“黑色星期一”；还有2000~2002年的纳斯达克崩盘。在《1929年大崩盘》一书中，著作者指出：“不在泡沫中疯狂，就在泡沫中死亡。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在2000~2002年的纳斯达克股灾爆发前，希勒教授的《非理性繁荣》出版了。科技股对应当年的纳斯达克市场几乎相当于银行股对于当今的中国股市。当前大牛市的本质就是中国金融业的崛起，就像当年美国IT业的崛起一样。银行股总市值占比从2005年的不到7%上升到目前的50%以上，中国股市和银行的关系就像纳斯达克与科技一样，都是在政府的推动下崛起的。

显然，这篇文章在告诉广大投资者，中国股市也会像纳斯达克一样会涨也会跌。纳斯达克股市自1995年突破1000点后，几乎一口气涨到2000年3月达到最高点5000多点，之后急转直下，总市值在18个月内缩水近3/4，纳斯达克综合指数在"9.11"事件发生时跌到1200多点，80%的股票跌幅超过80%，近40%股票被迫或自愿退出市场。中国网络股票搜狐、新浪、网易都跌破1元，网易在0.62元停牌。这是一场百年不遇的股灾。

2007年9月17日，中国证券报刊载《读史以鉴：台湾股市泡沫的启示》：

1985年7月，台湾股市从600多点启动，1987年10月达到4600多点，受当时美国股灾的影响，仅仅3个月左右，跌到2300点。之后迅速恢复上升，1988年9月达到8870点，后受台湾宣布开征资本利得税影响，暴跌到4873点。台湾取消资本利得税计划后，股市又重新升起，直到1990年1月，创历史高点12495点。1990年爆发海湾战争刺破了这个股市泡沫，大盘在9个月内即1990年10月，跌到2485点，跌幅为80.4%。

台湾股市上涨基于几个方面因素：台湾经济持续多年高速增长，年均9%持续36年，为世界之首，1988年底其外汇储备达到760亿美元，仅次于日本，是当时人均外汇储备最高的经济区；新台币升值；流动性过剩；投资渠道不畅，导致大量存款只能从银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行流入股市，到1989年底，台湾股民开户数已经高达500万，几乎家家户户都参与了股市，上市公司总市值占GDP的比率最高时为1.55，跌到底时为0.48。

这篇文章很有针对性，对狂热的大陆投资者很有警示意义。首先台湾人民也是中华民族，也就是说与大陆人同根同宗，血性相同；其二文化及生活习性相近；其三都是经济持续高速增长；其四都是本币升值；其五外汇储备充足，流动性过剩。

2007年9月21日，中国证券报刊载《日本泡沫经济时期的牛市神话》：

日本股市在1984年初突破10000点之后进入了大牛市行情，到1989年12月29日，日经平均指数达到其历史高位38915点，股票市场总市值达到611万亿日元，相当于GDP的1.48倍，市盈率高达70.6倍。在当时，几乎所有的日本人都坚信股票只涨不跌，地价只升不降的大和神话。1990年初，《日本经济新闻》在对20位著名企业家进行股市预测时，都一致认为1990年股票指数将继续上涨到42000~48000点。但事与愿违，随着日本泡沫经济的破裂，1990年4月2日，日经平均指数暴跌到28002点，从此踏上长达10多年的熊途。2003年4月日经平均指数最低跌到7607.88点，跌幅为80.5%。

当时日本的国内情况是：本币升值；大幅度降低利率；外国资本介入；银行和投资者风险意识淡薄。股票被疯狂购买或超额认购发行的新股。

2007年9月24日，香港《明报》刊载署名冯其十（本书著作者理解为“逢其时”）的评论员文章称，“密集的利空政策显见管理层减速缓行的意图”。“机构边打边撤的大趋势相当明显”，机构们边“添薪煽火”边悄悄取走“锅中食”。中国神华、建设银行、中国油服、中国石油回归。北京银行放弃“A+H”，选择在A股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场都表明调控意图。很多央企IPO已经准备好，只待中国监证会批准。证监会上周连发了6个文件整肃并购重组和信息披露，随即又宣布国务院12个部委将联手构建多层次的“伞形”常态机制监管上市公司。

以上是文章著述者从其他证券市场的股市走势来给国内投资者进行风险预警。在2007年9月21日，北京青年报刊登了《罗杰斯：牛市结束前的一些信号》：“当所有人都疯狂的时候，你必须保持冷静，你必须学会逆势投资；当人们惊慌失措犹豫不决的时候，也许就是你买入的好时机。而当周围人疯狂的时候，包括出租车司机都在告诉你买什么股票时，也许就是你应该卖出的时候了。”这是通过投资大师的经验之谈来警示投资者。与此同时，网站上传播着著名经济学家巴署松的评论《蓝筹股也可能出现泡沫》。

中国政府动用了一切可运用的资源，通过不同传播途径，苦口婆心地耐心地对数以亿计的广大投资者进行股市风险教育，可以说在世界历史上都绝无仅有。其原因可能是基于以下因素考虑的：

（一）2005年这轮大牛市启动时，股票交易账户仅仅3000万户左右，2007年以来，股市开户数以平均每天20万户的速度增长，到2007年9月已经为1.1亿户，有8000万户股民是只有不到3年投资经历的新股民，开户增长最快的日平均开户30万户时，户均新增资金仅仅5万元左右，可以说绝大多数新股民是低收入者用血汗钱来炒股。

（二）伴随着牛市火爆起来的基金牛市更是吸引了中国最普通的广大人民群众，“基金只赚不亏”的神话使得平时谨小慎微的人们在利益的诱惑下变成了“虎胆英雄”。据资料显示，在距离9月底还有1周多时间时，公募基金已经逼近30000亿，已经占到沪深两市流通股市值的3成以上。而3个多月前57家基金管理公司，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数百家基金的资产总规模也只有1.8亿元，有多达25.4%的国内居民购买基金，基金投资者数量连续6个月刷新历史纪录。而与此相应的是，“千亿航母”基金的出现，8月下旬，博时、南方两家基金公司几乎同时宣布其管理的资产突破2000亿，近期又有6家基金公司即华夏、广发、大城、鹏化、银华、景顺成长和华安管理的资产超千亿。

（三）央行2007年9月20日公布的2007年第三季度全国城镇储户问卷调查综述显示，2007年1季度以前，居民认为“更多储蓄”最合算的比例一直高居资金选择之首，但2季度起发生历史性逆转。在当前物价和利率水平下，认为“购买股票或基金”最合算的居民占比，首次超过“更多储蓄”的比例，达到40.2%，第三季度再创新高，达到44.3%。反映储蓄存款为家庭拥有最主要金融资产的居民占比一降再降，从2006年1季度的70.4%降至本季度的50.4%，下降20个百分点，而股票和基金占比同期却提高27.5%。具体分析表明，“居民对投资基金的偏好明显高于股票，特别是3季度这种特征更加明显”。这些数量庞大的基金投资者（基民）比新的股票投资者更不具有风险意识，其原因可能与基金是由银行发行并可在银行这个中国居民最感到安全可靠的单位购买有关。

笔者近期曾听到两个新股民的对话。甲问：“你买基金了没有？”乙回答：“我买了深圳股票。”甲：“天哪，你怎么敢买深圳股票？深圳股票都快涨到两万点了，你怎么不买上海股票，上海股票才五千多点，才是深圳的1/4！”“无知无畏”这是多么可怕的事，又是多么不可思议！

有句俗话叫“好了伤疤忘了痛”，受过伤害的人还会如此，更不要说那些还没有品尝过亏损之痛的大量新股民、新基民，尤其是受“股市有风险”“基金不亏损”影响而选择基金的基民们。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将“股市有风险，入市须谨慎”改为“股票基金有风险，股民基民须谨慎”也许能起到一定的警示效用，但问题是近两年只赚不亏的基金投资示范效应，有几人能够听进“逆耳忠言”。另一方面，谁愿意提出“基金有风险”呢？政府管理层不会愿意，基金公司更不愿意，在股市中亏损而在基金中赚取的基民也不愿意。然而，证券市场没有行家与专家，只有赢家与输家的特点，正是政府面对数亿之众的股民基民进行如此广泛持久的风险教育之原因所在，值得投资者细细思量。政府在任何情况下都掌握着抑制市场过热的法宝，这是不容置疑的。表7–4所列警示信息供投资者参考。

表7–4　中国股市（上海）5000点的利空预警信息（2007年8月起）

序号	月份	内容	备注
1	8	2007年8月20日，国家外汇管理局宣布大陆个人可直接投资香港股市的政策，即“港股直通车”	上海指数逼近5000点大关时宣布
2	8	8月21日晚间，中国央行再次宣布，自8月22日起，上调存贷款利率，属年内第4次上调； S天一科创下A股市盈率历史之最22663.6倍，收于27.18元	8月21日上证指数最高4982点
3	8	8月23日，上证指数首次上破5000点大关，水皮写了“5000点是谁的青藏高原”，北京电视台在“城市”栏目中将其拍成连播4天的专题。	
4	8	8月26日，中国证监会发布《证券市场资信评级业务管理暂行办法》，并于9月1日实施	这是公司债券发行的重要环节
5	8	8月29日，《证券时报》刊载《切莫透支A股未来，高溢价不会长期存在》	
6	8	8月31日，近几天之内，中国4大证券报连发风险评论，堪称18年来前所未有，各种媒体竞相转载	上证5000点之上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	月份	内容	备注
7	9	9月2日，南方全球精选配置基金获准发行，这标志着中国首例QDII（合格境内机构投资者）基金诞生。19家违规证券公司被政府关闭	
8	9	9月6日，国家主席胡锦涛会见美国总统布什时强调：今明两年是台海局势高危期。 中国证监会主席尚福林在大连出席世界经济论坛首届新领军者年会上说：中国股指期货的制度准备和技术指标已经基本结束，在条件成熟时适时推出。 《证券时报》：中国证监会近日就内幕交易和市场操纵案件调查及认定工作组织专题培训，中国证监会党委副书记、副主席范福春在培训班讲话中表示，针对目前市场情况，证监会已经制定《内幕交易认定办法》和《市场操纵认定办法》并在业内试行。 《上海证券报》：证监会学习贯彻胡锦涛重要讲话精神，要大力发展资本市场，稳步发展股票市场，加快发展债券市场。 央行宣布自9月25日起年内第7次上调准备金率；向大小商业银行发出1500亿元定向央票。	
9	9	9月7日，中国证监会组织召开“投资者教育工作座谈会”，证监会主席尚福林在会上充分提示风险问题。 ST金泰连续42个涨停，山东证监局盯上关注。 《证券日报》：温家宝总理出席达沃斯论坛并发表主题为《发展中的中国，前景更加美好》演讲，流露“遏制经济从偏快转向过热”。	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	月份	内容	备注
10	9	9月10日，财政部宣布，2000亿特别国债公开发行。 《上海证券报》：新证券公司批设或暂停。权威人士表示，监管部门在批准信达证券、华融证券等三家由资产管理公司设立的证券公司后，在以后几年中原则上不再批准设立新的证券公司。	
11	9	9月12日，中国证监会近日批准上海期货交易所上市黄金期货。 9月12日消息，中国证监会副主席桂敏杰11日在香港表示，推动QDII在更大范围展开。 9月13日，中国证监会副主席屠光绍在接受中国政府网访谈时表示：公司债券市场启动时机已经成熟。 同日，中国银监会副主席蔡鄂生在参加“中国金融新棋局论坛”后透露：中信信托和上国投已经获得第一批信托公司QDII资格。	
12	9	9月15日，央行年内第5次加息。	
13	9	9月17日，中国证监会发布《上市公司重大资产重组管理办法（征求意见稿）》《上市公司非公开发行股票实施细则》等6部法规及规范性意见。	
14	9	银监会等4部门联手打击非法集资活动，四部门9月19日联合发出《关于处置非法集资活动中加强广告审查和监管工作有关问题的通知》。	
15	9	9月20日，受美联储18日4年来首次降利息的影响，亚太地区主要股市大涨，但中国上海深圳股市微跌。	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续　表

序号	月份	内容	备注
16	9	9月21日，中国石油A股发审会将于24日进行，发行40亿股，总股本不超过1830.20977818亿股； 央行调查居民投资数据显示：基金偏好明显高于股票，并且购买股票或基金最合算的比例首次超过储蓄更多的比例，第3季度达到44.3%。近两年储蓄－20%，股票和基金＋27.5%。	
17	9	9月23日，中国证监会下发《关于进一步加强教育提醒督促工作人员自觉遵守禁止买卖股票规定的通知》	
18	9	9月24日，《文汇报》：深圳交易所计划在3年内把中小板上市公司数量发展到1000家； 《国务院关于试行国有资本经营预算的意见》近日发布，今年10月起，国资委监管的中央企业将陆续向财政部上缴红利； 中小企业集合发债年底破冰，这是国家发改委中小企业司巡视员狄娜在第四届中国国际中小企业博览会上表示的。 公司债第一单长江电力公司债今日起发行。 上证公司治理指数2008年1月1日起执行。 股指期货预计11月出台，有关测试表明，中国工商银行连续5个涨停板可带动指数500～1000点。 香港《明报》刊载署名冯其十的评论员文章称："密集的利空政策显见管理层减速缓行的意图。"	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	月份	内容	备注
19	9	9 月 25 日，建设银行上市，市值超过工商银行成为第一权重股，该股发行 90 亿 A 股，筹集资金 590.5 亿元，冻结 2.26 亿元资金，都创新纪录。央视 1 套晚 7 点新闻报道该行上市，紧接着报道国外金融股下跌。 中国神华发行，冻结资金 2.67 亿元，再创新纪录。 存贷款准备金率自该日起第 7 次年内上调。 亚洲最赚钱公司中国石油 A 股发行申请获得批准。该公司与中国移动的利润为所有中国上市公司利润总和。 中国证监会基金监管部副主任洪磊指出：为有效杜绝基金“老鼠仓”问题，将采用 4 招围堵，并表示密切关注基金经理纷纷离职现象。	
20	9	9 月 26 日，中国证监会基金监管部副主任洪磊 25 日表示，我国基金产业规模已经超过 3 万亿，是年初的 2.6 倍，基金投资账户超过 9000 万户，是年初的 3.8 倍。 《证券日报》：吴晓求呼吁打击“繁荣背后的罪恶”。中国人民大学吴晓求教授在经济观察报主办的“跨入全球投资新时代——中国投资经济论坛”上提醒：今天的资本市场正在盈利和风险的边缘游走，繁荣后面还有阴暗面，存在着许多问题，违法违规空前严重。	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	月份	内容	备注
21	9	9月27日，中国第2只QDII股票型基金华夏全球精选1天发行结束，认购资金超过600亿元。 《上海证券报》：代办股份转让试点酝酿全国扩容。中关村科技园区作为全国唯一一个代办股分转让试点的局面很快就会被打破，一个全国性场外交易市场即将出现。	
22	9	9月28日，中国神华A股发行募集资金创历史新记录，达到665.82亿元，发行价36.99元，冻结资金2.67亿元，创历史之最。发行后滩薄市盈率为44.76倍。	
23	9	9月29日，《华夏理财》做了“5500点限速”的专题。	
24	10	2007年10月1日，央视一套晚间新闻报道一家证券公司被处理。	
25	10	2007年10月5日，香港证监会行政总裁韦奕礼呼吁投资者谨慎投资，注意市场风险。	
26	10	2007年10月14日，央视一套晚间新闻公布年内第8次上调银行准备金率，自10月25日起实施。	
27	10	2007年10月17日《春城晚报》：国资委证实30家央企将整体上市。当日国资委官员澄清是假消息。 中共十七大代表，中国证监会副主席屠光绍在十七大新闻中心接受媒体采访时表示，风险教育是当前投资者教育工作中的重要内容。	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续　表

序号	月份	内容	备注
28	10	2007 年 10 月 18 日，《证券时报》刊登“做一个理性的成熟的投资者，达到三闲境界”文章。文章指出：投资股市要有“三闲”境界，即“闲钱、闲时间、闲心”。这是中国证监会主席尚福林在一次演讲中总结具有“禅意”的理性投资法门。 中国证监会颁布《证券投资基金销售机构内部控制指导意见》和《证券投资基金销售适用性指导意见》，这足以显示监管层加强基金销售监管的决心。	
29	10	2007 年 10 月 24 日，股神沃伦·巴菲特在大连参加会议时表示，投资者要留意中国股市急升，市场目前过热，奉劝中国股民谨慎入市。而在日前，他清空了中国石油 H 股，套现 224 亿港元。	
30	11	2007 年 11 月 1 日，全国人大副委员长成思危在《资本市场》杂志上发表《让股市日趋健康》的文章，指出当前我国股市处于暴涨期，他认为股市暴涨难以持续。	
31	11	2007 年 11 月 2 日，国务院总理温家宝表示，政府会采取措施，防止出现资产泡沫，以及防止股市出现大起大落的情况。	
32	11	2007 年 11 月 5 日，中国石油在上海上市，同时三只新股发行，而中国中铁 A 股发审会在这天进行。	
33	11	2007 年 11 月 26 日，央行年内第 9 次上调银行准备金率，调整幅度为 0.5%	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表7-4所列出的信息是政府调控市场过热的警示信号。每次市场的狂热，政府都会倾力降温。1992年狂热时，政府将8只股票的市场扩大到26只股票的市场，沪市从1420点跌到了386点，跌幅达72.8%。1993年，政府将26只股票扩大到63只股票，沪市从1536点跌到750点；到1994年继续扩容到164只股票，沪市继续跌到325点。1995年因国债期货和商品期货市场分流资金，沪市从1052点跌到524点；1995~1996年，因55亿新股发行拉开序幕，沪市从927点跌到512点。2001年因国家股法人股流通问题，沪市从2245点跌到2005年998点。从这些政策与市场表现来看，市场的下跌或者说政府调控市场的政策主要是扩容。可以预计，始于2005年的这波牛市，到目前5000~6000点相对高位时进行的调控，只是大牛市中的局部调控，最终还要因为扩容而转入暂时的休整期，不过在2010年之前没必要杞人忧天（除非政局动荡或战争），因为人民币升值才刚刚开始，如果按照个别经济专家预测的人民币与美元的比值将最终达到2.5比1的话，中国股市按同样比例升值的话，这波牛市还将有3倍的空间呢。坚持长期牛市的思路，还可以从我国多年持续高速的经济增长率得以佐证，而2007年三季报显示，1519家在上海、深圳上市的公司平均利润增长高达66.9%，在2007年三季度末，57家基金公司旗下的334只基金持有的股票市值达到2.32万亿元，持股市值首次突破2万亿元大关，占A股流通市值的28%，在上月底发行的中国石油融资高达668亿元，申购新股冻结的资金更是达到3.3万亿元的历史新纪录，这些都显示出资金的充裕。

总而言之，政府对过热市场的调控不是希望股市不再上涨，而是不能飙升式的发展。沪市跃升上5000点之后，政府采取了很多降温措施，这些措施与以往政府采用的过激调控措施相比，显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得更人性化、市场化，也彰显出当今政府对中国股市的较高管理水平。2007年11月初国务院总理温家宝表示：政府会采取措施，防止出现资产泡沫，以及防止股市出现大起大落的情况。从这可以看出政府很珍惜中国股市的牛市。最后还得记住：股市会下跌但终归向上。

7.1.2 股市低谷的利多政策

从股票诞生的那一时刻起，政府庄家就从来没有空闲过。1990年，面对股票的热浪，深圳政府三番五次地出台政策，想方设法给股市降温。到1991年9月，股价大幅下跌9成，政府庄家紧急救市，调集了2亿元，大量吃进深发展龙头股票，导演了一幕由政府大量吃进个股，拉高股价救市的典型庄家操作，最终导致股市的不断向上，政府用2亿元对决50亿获得救市成功。这当属中国证券市场历史上首次政府出面救市。一般的，政府只是出政策，在股市跌幅较大时，报端往往会出现“高度评价证券市场的作用”、“要使证券市场走上积极、稳妥、健康发展的轨道”、“激活发展证券市场”等舆论导向，在万不得已情况下，出少量资金，以四两拨千斤的手法带动人气，给市场注入信心。

1994年7月29日，上海交易所上证综合指数跌到325点（深圳综合指数98点），与1993年2月上海交易所上证综合指数创下1536高点相比，跌幅达78.8%。很多股票跌破了发行价，跌破了净值，上海石化更是跌破面值1元，股价仅仅0.8元左右，市场平均市盈率不到10倍，当时的绩优股四川长虹的市盈率不到3倍。当时，市场极度低迷，一些市场人士在媒体上流露甚至看空到180点，有人认为，要等股票的红利与银行利息接轨时，股市才有投资价值等等。而当年的经济增长率指标高达11.8%，居全世界最高增长率之位，中国股市作为中国经济晴雨表的反映被严重扭曲，因为这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巨大的股市跌幅在国外只有发生严重的经济危机情况下才会出现。股市的不正常低迷在政府多次引导向上的单一公布政策的方式失灵情况下，国务院证券委发布了三大救市政策："暂停扩容、成立中外合作基金和允许融资"。这犹如东风化雨，使无数投资者亢奋入市，仅仅1个月时间，上海股市从325点暴涨到1052点，涨幅223.6%。

早在三大政策出台之前，即1994年春节前，国务院和中国证监会就发布了一系列有利于股市稳定繁荣的重大决策：（1）国家股上市尚需要一个很长的过程，1994年不予考虑；（2）法人股上市还存在很多问题，即使将来管理办法出台后，也不可能一下子就解决，按《公司法》规定，3年后才能上市；（3）暂停定向募集的公司发行内部职工股，制止内部股公众化和法人股个人化的乱集资行为；（4）暂停70~80家1990年以前发行的定向募集股的上市；（5）1994年发行55亿新股，绝对量比去年增加5亿，但从总股本、流通市值来看，只相当于去年50亿新股时增幅的1/8~1/6，今年新股对大市的冲击大大小于1993年；（6）暂不征收股票收益税；（7）配股必须时隔12个月，数量不超过30%，可有效遏止去年配60亿，分流资金240亿（超过新股）那种"圈钱"运动；（8）今年22家H股不发行A股，而去年5家H股同时发的A股就达12.9亿，约分流资金49亿，今年这个缺口已被堵住。这8项有利政策不是管一时，而是管相当一段时期，足以透露出管理层希望股市向上的决心。另外一方面，1993年，100多家上市公司平均业绩增长30%~40%。这些背景下，股市大盘却一跌再跌，显然管理层不会容忍股市继续低迷。在333点公布三大救市政策时，还有不少人看空到200点以下。后来市场证明，对政策的理解大多数投资者都迟钝了，甚至是错误了。之后的1995年，中国证监会作出有关1995年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内在国务院规定出台之前国有股、法人股不得流通的利好政策，同样被当时视为利空。这算是对行政管理理解的悟性问题了。这个政策实际上是个实实在在的利好，理由是：（1）“国务院规定出台之前”这个前提杜绝了地方擅自将国有股、法人股流通的可能；（2）在关于年内国有股、法人股不上市流通基础上，又强调国有股、法人股不具备上市的客观条件，表明政府在相当时期内限制扩容，力促市场向上的决心；（3）透露出管理层以暂不考虑国家股法人股的问题，优先稳定股市的发展思路。这些在市场低迷时政府发出的利好信息，对于很多投资者而言，只有在后来才醒悟过来，而有的人至今也没悟出其道。以前，政府多次在600点左右时发出稳定市场的信息，当时上证指数600点左右时流通市值不到400亿，与数万亿存款相比，实在太小，政府有意引导。不过，政府出台政策主要看市场平均市盈率与大盘，如果市场平均市盈率低于国际市场标准如15倍时，在10倍市盈率时必然出台有利政策。

之后的1996年，政府执意做多股市的态度更加明朗。1996年的背景条件：（1）国家统计局总经济师提出：“宏观调控取得明显成效，基本目标已提前实现”。国家统计局预测当年经济增长率为10.4%，外汇储备创新高纪录，达1000亿美元；两次降息，幅度达32%。新一轮经济周期已经进入启动阶段。国务院办公厅转发了国务院证券委关于1996年证券期货工作安排，将进一步整肃期货，大力发展股市。（2）上海证券交易所营造30指数概念，引导向绩优股投资。而后的1997、1999年分别有香港、澳门回归这样的重大政治利好，足以支持中国股市进入一轮牛市。（3）中央的战略决策是把上海建成中国、亚洲乃至全世界的金融中心，这是中央领导明确的。上海市政府针对中央的决策，结合实际推出一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系列政策，即银企合作、贷款倾斜、优先配股、上海百家上市公司列入现代企业制度试点、上海市上市公司的5大优惠政策等。上海市政府推出扶持上市公司的5大政策，6条细化措施中，第一是降税，即将所得税从33%降低为15%；第二是国家股红利和所得税参加配股，即可防止利润稀释，又可对上市公司注入资金，使配股成为利多；第三是对部分上市公司实行贴息贷款，即政府补贴银行利率的50%，能大大降低上市公司的资本成本，提高业绩；第四是银行对支柱产业提供资金支持，有利于上市公司快速成长；第五是将优质资产注入绩优上市公司；第六是把上市公司的资产重组、购并列入今后突破重点，如在资产重组中，进行土地置换，下岗人员剥离，借壳上市等。除此之外，1996年，中央还有一些重要的政策导向：（1）李鹏总理在桂林考察时指出“明年要加大国企改革力度，中央确定了‘加大放小’的方针”；（2）国务院办公厅转发证券委10点工作安排中提出，明年扩容不下达额度，只下达家数，优先考虑国企大盘股上市；（3）政府部门强调加大直接融资比例，将4万亿存款引向证券市场；（4）力推《证券投资基金管理方法》出台，足以显示对国内投资基金和中外合作投资基金的鼓励发展。这么多利好政策的推出，充分流露出政府欲做大做强证券市场的决心，中国证券市场正面临一次重大历史机遇，认识到这一点，1996~2001年的牛市就可以大赢了。

2005年，中国政府进行了世界股市史上空前的股权分置改革，即不流通的国家股、法人股以一定比例支付给流通股股东为代价换取流通资格。这项对流通股东最实在的利好，加上当时市场经历多年的下跌处于低位，对价后的平均市盈率远远低于15倍，故而引发了一轮大牛市。在这之前，政府已经采取了暂停发行新股等利好措施。不过，在三一重工公布股改方案时，很多人还视股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改为利空，看空到700点，实在可笑。由于实施股改政策引导的一轮大牛市从2005年6月6日的998点调头向上，到2007年10月15日已经突破6000点大关，并站在6000点之上。

除了以上几次重大历史点位出台的利多政策外，在局部弱势中也会出台许多引导性政策，例如上证30指数、上证50指数以及沪深300指数等都是政府引导股市健康向上的实质性利好导向信息。表7-5给出了中国内地股市历史相对低点及关键政策导向。

表7-5 中国内地股市历次低点（上证指数）

年份	1992. 11	1994. 7. 29	1995. 2	1996. 1	1999. 5. 18	2005. 6. 6
低点指数	386	325	524	512	1060	998
与前期高点相比跌幅	72. 8%	78. 8%	50. 2%	44. 8%	29. 8%	55. 5%
当年政府的利多政策	政策与资金救市（组织机构入市托盘）	三大救市政策	关闭国债期货市场；暂停发行新股	降低利息以及取消储蓄保值贴补等；上证30指数推出	朱镕基总理就股市发展提出的8点意见及《人民日报》特约评论员文章“坚定信心，规范发展”	股权分置改革
	报刊上都出现“高度评价证券市场的作用”等语调					

在股市极度低迷的特殊时期政府采取政策救市甚至是资金救市不仅在中国股市有之，国外的股市也不乏先例。

1987年10月19日，美国华尔街爆发股灾，道琼斯指数一天暴跌508点，跌幅达到22%。次日，美联储主席格林斯潘出面，给所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的美国大商业银行打电话，要求它们支持证券业，当天下午美国股价逐步回升。第三天，股价继续回升，道琼斯指数重新回到2000点上，这意味着危机结束，就在这天，美国总统里根发出慰问电，感谢交易所的工作人员。之后的2001年，"9.11"事件，纽约股市停牌，美国政府再次出手救市。

1998年亚洲金融危机期间，香港政府为了稳定股市，与国际投机家索罗斯展开了决斗。1998年8月14日，星期五，香港政府财政司司长曾荫权告诉香港证监会主席，香港政府决定入市。港府买入的主要是金融股，如汇丰银行、恒生银行等。8月28日决战日，港股成交数量和金额均创历史天量。这次救市行动，港府总共动用了1637亿港元，相当于当时香港外汇储备的13%。其中主要买入汇丰控股这类权重大盘股，当天花了约710亿港元，恒生指数守住了7800点关口。而今的2007年10月16日，恒生指数已经跃上29540点离30000点仅仅半步之遥，之后跃上了30000点高位。其实，在1997年香港回归前，外国投资者由于杞人忧天而大量抛售港股，中国政府便大力支持香港政府，有效地保持了香港金融市场的稳定。

7.1.3 对政策之思考

7.1.3.1 大牛市阶段过热的调控

1996年，中国政府面对1997年香港问题、1999年澳门问题以及新世纪的到来问题，执意做多中国股市的政治经济意图彰显无疑。然而，当中国股市到了1996年11月时，市场已经处于狂热的状态，政府一改两年来的热风狂吹，宣布降温政策，当时亏损股鸡犬升天，劣绩股市盈率高达15000~24000倍，投机气氛猖狂。当年11月中旬，政府发出了一系列警示信号：（1）中国证监会隔天颁布一条规范化政策，节奏之快，力度之大，措词之严厉，非同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般；（2）查银行、机构等的二级市场透支，当时的“各证券公司1:1、1:2透支比比皆是”。（3）四大证券报（《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》）经常同时发表评论员文章，称规范化是中国经济和社会稳定和改革开放的大局，表明一系列政策均系最高管理层的声音；（4）《中国证券报》称：“深市已经处于极度投机状态，严重背离了价值，最大的风险是业绩风险，平均市盈率60倍，最高5000倍，为世界所罕见；”（5）《上海证券报》发表文章，透露管理层下一步的动作信号：切断银行贷款炒股渠道，即商业银行向证券机构拆借巨资炒股和企业动用银行存款炒股；（6）《中国证券报》称“操纵市场和过度投机行为已到了非管不可的时候”；（7）当时报载：中行已经发出通知，规定在12月31日前，工商银行、农业银行、交通银行、建设银行必须与全国各地的成百上千家证券公司脱钩，否则就停止席位，停止跑道。这些都是警示阶段的强烈信号，之后1个月即12月16日（星期一），《人民日报》发表特约评论员文章“正确认识当前股票市场”，沪市一周之内从1258点暴跌327点，跌幅达27%。在当时的11天之内共有4天出现重要文章，即16日、19日、25日及27日都有针对中国股市的文章，其内容集中为：（1）“股指飞速上升，成交剧增，速度之快，异乎寻常”；（2）“国际成熟股市的市盈率为20倍左右，而12月19日沪市的市盈率44倍，深市的55倍，中国股市处于明显过高”；（3）“目前中国股市已到了很不正常的状况，孕育的市场风险越来越大，需要引起投资者足够的重视。对目前市场严重过度投机和可能造成的风险，我们要予以高度警惕”。（4）“一段时间来我国股市股指超常飙升，成交异常递增以及风险急剧加大。”（5）一个由机构大户操纵的，违规事件层出不穷的，信息披露不公正甚至谣言惑众的，并由此带来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情大起大落的证券市场，只能是少数冒险家的乐园和广大投资者的陷阱，这岂不是把市场推向危险的边缘吗？”（6）“明年十五大，香港回归，政府决不会让股市掉下来这是十分糊涂的看法，政府决不会在暴跌中去托市，也托不起市，对此不能抱以任何幻想。投资股市，风险自负，赚钱自得，损失自担。”（7）“要将风险控制在合理而可以承受的范围内。”（8）12月25日《中国证券报》的文章讲：“《人民日报》特约评论员文章发表后，抑制了过度投机，挤掉了不实泡沫，目前这一目的已经达到。”（上海指数已经从1258点跌到865点，政府有意控制股市继续大幅下跌了）；（9）12月27日《人民日报》署名文章强调：“《人民日报》特约评论员文章，通过对市场各种现象的比较分析，提醒广大投资者注意市场风险，同时提出了一系列加强市场监管的具体措施，这是非常必要和适时的。”这是中国政府对1994~2001（325~2245）年这轮大牛市中市场阶段过热采取的调控手段。政府调控的目的是希望市场走得更高更远更长，市场的发展更加健康规范。理解这一点，需要结合政府在年内两次大幅减息（4月29日及8月22日两次共降32%），1996年2月整顿商品期货市场，1996年4月1日沪市549点取消储蓄保值贴补，1996年4月10日沪市576点国务院证券委第六次会议公布三大利好政策等激活股市政策来思考。

2007年的“5.30”暴跌也是政府对大牛市中市场局部过热进行的有效调控，政府在进行舆论警示后，采取了印花税上调、停发新基金切断增量资金的措施，有效地遏制了市场爆炒股票的投机行为。在目的达到后，政府立即恢复新基金的发行，稳定市场信心。在2007年10月15日，沪市已经站在了6000多点的历史新高位。

以上这两次大牛市中政府果断采取的调节市场阶段过热的措

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

施都迎来了市场更加波澜壮阔的发展。投资者如果认真思考，认清了政府调控的意图，短期的波动何以畏惧?

7.1.3.2 市场阶段低迷的催热调控

1995年11月8日，某全国性证券报在头版套红刊登了“340亿养老保险基金有望入市”的重大利好。低迷的股市犹如强心针刺激，顿时上涨，导致沪市从648点跃到742点。但在11月15日《金融时报》称此消息不符合事实，当日沪市跌破700点。两周后，各全国性证券报刊均刊登了财政部、劳动部联合发出的通知：“现阶段股市风险太大，而养老保险基金是‘养命钱’，不能进入沪市，已经进入股市的限半年内退出，造成的亏损要追究有关人员的责任。”消息一出，沪市继续滑下到12月12日的620点。权威报刊在不到一个月时间里对同一问题发表了截然不同的两则事关股市的重大消息。这种出尔反尔的管理层信息披露初看显得极其“不规范”。投资者只要冷静地仔细思考，不难发现这都是管理层在试探市场，尽管在社保基金入市这个问题上管理层内部存在分歧，但足以流露出政府欲激活股市了。这可以结合1995年上半年政府关闭国债期货市场，暂停新发行新股等措施来综合分析。1995年5月18日，政府关闭国债期货市场消息一出，沪市连续暴涨3天，沪市从582点飙升到22日的927点，涨幅达到近60%，这是中国股市有名的“5.18”井喷行情。政府为了抑制市场短期过热，在5月22日公布55亿新股发行，沪市当日暴跌110点，一个月跌317点，即7月4日时跌到610点。从这可看出，政府调控市场的利多与利空总是互相牵制，交织而出，只不过在极端时更偏向热还是更偏向冷。有道是“行霹雳手段，显菩萨心肠”。

1999年5月18日，沪深股市已经从1997年5月的1510点和6100点跌到1060点及2535点，沪市跌幅近30%，深市跌幅达到58.4%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在政府一系列引导向上的信息披露后，爆发了“5.19”行情，到6月30日，沪市达到1750点，涨幅达到70%。在6月13日及6月21日，中国证监会副主席和主席先后出面讲话，强调要珍惜来之不易的大好形势。不过，最让人记忆犹新的还是1999年6月15日《人民日报》一版的特约评论员文章“坚定信心，规范发展”。这篇给市场升温的文章与1996年12月16日《人民日报》一版的特约评论员文章“正确认识当前股票市场”的舆论导向截然不同，一篇是抑制市场过热，而另一篇是给股市升温。

股市中暴涨与暴跌（国际公认的暴跌为跌幅5%或以上）都是政府不希望发生的市场现象，“股市出现暴涨暴跌，无论对投资者，还是对社会，后果都是相当严重的”。中国内地股市的暴涨之最当数1992年5月21日，沪指从617点飙升到1266点，日涨幅达到105%（当时无涨跌停板限制），当时的这一周暴涨795点，涨幅达到146%，整个1992年沪指上涨幅度达到166%，也是最高的一年。当一轮牛市或熊市形成时，往往会公布利空（对牛市）或利多（对熊市）时市场显得迟钝，仍然会继续保持一定惯性。1996年4月29日及8月22日两次大幅度降息前夕，中国股市逆“利息下降、股市上扬”的世界股市规律而动，反而出现连续暴跌走势。在弱势中，大多数人的“跌”势思维已经成为习惯，投资者对利多消息的反应显得迟钝，而对利空消息反应特别灵敏；在强势中，尤其几乎疯狂的阶段，利空消息有时竟会火上浇油，这就正如列宁所说：“千百万人的习惯势力是最可怕的势力。”

对股市调控政策的思考有必要了解国内外的股市状况。美国拥有世界上规模最大的股市、债市和基金市场，它是典型的市场主导型的金融体系（以证券规模超过银行业的国家为“市场主导型”金融体系，银行业规模高于证券业的国家，称之为“银行主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导型”金融体系）。截至2007年8月，美国国内股票总市值超过20万亿美元，国内债券未偿余额为23万亿美元，共同基金净资产高达11.5万亿元，全美银行总资产为10.3万亿美元。由此可见，美国股市的总市值是美国银行业总资产的2倍多，而且美国共同基金净资产规模早在1998年就超过了美国银行业总资产。中国则不同，2007年9月底，中国银行业总资产估计已经突破50万亿元人民币，国内股票总市值约为24万亿元人民币，其中股票流通市值仅为8万亿人民币，投资基金净资产不到2万亿人民币。从量上规模来看，我国银行业总资产是股票总市值的2倍多，更是流通股票市值的6倍左右，而证券投资基金净资产仅仅相当于银行业总资产的1/25。由此看来，中国的股市还要结合中国的银行业来分析与思考。2001年至今，中国经济始终保持两位数以上的高速持续增长，但也要关注央行的宏观调控政策，从而进行全面的综合分析与思考。

综上所述，中国股市相对地显现出政策市、消息市的特点。投资者必须坚信这一点，那就是中国政府始终有这样的信念：不论市场怎样波动，政府相信市场始终会向好发展，并始终掌握着调控市场冷与热的法宝。对于投资者而言，了解政策是必要的，但坚定中国股市始终向好发展的信念是重要的，以不变的信念应对万变的市场波动是上策。

7.2 细察逆势之风向

赢了只当没赢，这样会大赢；亏了只当没亏，这样易大亏。大多数普通投资者对跌停采用放任不管的处理方式，而对涨停却异乎寻常地关注。对于逆势而动或出现涨停、跌停的股票绝非普通投资者的行为所致，绝对是对该股票重点关注的庄家（或称主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力机构）所为。为了理解这一特点，有必要了解中国股市个股庄家的历史及特点。

庄家一词在《现代汉语词典》中的解释为某些牌戏或赌博中每一局的主持人。也就是说庄家是具有某种游戏性兼赌博特性的，并且是能够控制赌博局面的。从某种意义上讲，每个股票就是一场戏或赌博中的一局，因此，股票庄家往往是赢家，除非有意外事件发生。股票庄家是与普通散户为对手的以赢利为唯一目的的赌头。中国股票庄家诞生于《证券法》还没有出台的中国股市的婴幼儿时期。

1989年5月9日被认为是中国股市史上的庄家诞生日。在这一天，深圳证券公司把73元/股仍无人问津的2180股深发展股票进行公开招标，结果出乎意料地被一位姓方的人士竟然以高达120元/股的价格全部吃掉。消息传开后，深发展股票由此直线上升，后因为“六四”风波导致股价未升到120元就掉头向下了。这位姓方的人士非同寻常的行为，其实是“醉翁之意不在酒”，想借此拉高发展股票价格，以便于手中的筹码以高价出手。这是庄家第一次通过某种手段来影响股票的升跌之操作行为，是新中国的第一次股票庄家行为。

中国庄家第一次大规模联合作战并永垂中国股史的战役是由深圳庄家联手发起的上海股票的炒作。1990年6月，深圳股票热浪一浪高过一浪，而上海却异常冷清，一片这里的黎明静悄悄的景象。深圳一些独具慧眼的大户（庄家）联手汇集约3000万资金突袭上海股票，把上海股票炒得炙手可热。这些中国股市的先驱英雄们，创造了许许多多惊世骇俗的杰作。把没有任何价值的宝安权证从3元多炒到20多元，把爱使股票的市盈率炒高到1550倍，把延中股票炒到70元等等。震惊上海、深圳等地，从而唤醒了中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最有先知先觉的其他城市的投资者。后来的亿安科技仅仅因为具有纳米科技概念被炒高到120多元……如今的股票市场已经不是大户唱主角的时代，而是以大机构为主体的巨庄时代，其操作理念已经从以往的纯炒作逐步演变成以投资为理念兼顾投机活跃气氛的操作。

普通投资者虽然没有条件坐庄，但具有必要的坐庄意识没有坏处，这可以理解股票的异常行为，有利于避免诚惶诚恐的心态。

庄家是股市上专业水平最高、资金实力最强、信息最灵、心理素质最好的一族，他往往是股市变化的风向标。庄家与散户可以说是不共戴天，却又互相依存。庄家的个性体现在股票价格的波动上，有老成持重、谨小慎微、老谋深算、有勇无谋、大智若愚、凶猛剽悍、潇洒飘逸、绵里藏针等特点。庄股的特点主要有两个：其一，阶段涨幅巨大；其二能涨能跌，往往是涨多少跌多少，这与牛股不断向上攀升不同。因此，庄股可以称为投机股。

庄股表现一般可分为四步骤：吸筹、洗盘、拉升、出货。吸筹阶段通常表现为：（1）股价在低位，暂时被市场冷落；（2）上市公司有利空消息，如大牛股苏宁电器、贵州茅台等都被市场传出公司高管被政府“双规”；（3）散布不实新闻，顺势压盘；（4）趁其他庄出货弃盘时，趁机换庄进入；（5）趁大市回调时在相对低位接盘；（6）量大而价不升。

洗盘阶段：庄家进一步吸盘，为拉升作作准备。（1）震荡洗盘，高抛低吸，利用技术指标诱骗散户出局，一般有3次左右的震荡；（2）向上洗盘，拉至涨停又打开，日成交量急速放大，造成天量天价的假象，将技术指标做成标准头部形式。这种方式庄家成本相对较高，通常在市场牛气足情况下采用，主要是为了争取时间；（3）向下洗盘，在相对高位进行，短期内抛出大量筹码，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大力打压，造成恐慌性抛盘，迫使害怕的散户离场，这种方法显得残酷；（4）横盘，不管大市的涨跌，总是我行我素保持在一个价位附近，时间相对长。（5）股价收盘往往是当日低点。

拉升阶段：（1）筹码锁住，股价稳步攀升；（2）公司发布利好，利用传媒股评，吹捧利多，股价像芝麻开花节节高；（3）利用市场热点，诱骗散户跟进。

出货阶段：这是庄家收获的时候，其利润大小取决这步骤。（1）通常是大盘牛气很足，庄股更是价格只有散户想不到；（2）公司利好频传，媒体股评积极推荐，在中国内地股市历史上因股评文章导致股票价格飙升的牛股不计其数。其中，较早因股评文章大涨的股票中上海的真空电子算是一例。该股票在当时的市场中算是大盘股，而且业绩并不好，“公司对股东权益不够重视，重大决策的产生缺乏透明度”。后来因《平心而论“电真空”》及《刮目相看电真空》而飙升，从4.6元暴涨到23.8元，足显股评文章之作用；（3）散布谣言，并兼顾技术骗钱；（4）在庄家已经获利很多，筹码抛出的最后，有的庄家采用向下清盘的方式。（5）股价收盘往往是高点或次高点，成交量小。

股票的逆势行为对庄家的入住判断是很好的标志。由于庄家有大量资金，故而可以在一定时间区域控制个股的走势，甚至可以逆势而为。对逆势而动的个股应引起投资者的重点关注，首先应该仔细研究公司有关信息；其次应该根据个股价格的投资价值作出判断，识破庄家的意图；其三，如果股价处于历史高位，而且升幅巨大，股价逆市下跌，股价已经在短期内不具备投资价值，应考虑庄家出货的行为，警惕高位逆势下跌，不管不问会吃亏。如果是在低位逆势上涨，将其视而不见，这样会大赢。

投资者要学会对逆势之股票进行分析，分析的方法是采用综

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合分析方法，综合分析的内容包括：（1）基本分析，含政治、经济、金融形势以及产业政策分析；（2）市场分析，含供求关系、主流机构动向、市场热点；（3）资金分析，含银行状况、资金流向、资金后援；（4）公司分析，含业绩、潜力、分配；（5）信息分析，含重组、注资、题材；（6）人气分析，含心理因素；（7）技术分析，重点是增盈率、人均持股比例值、市净率；（8）调控政策分析，含国家股、法人股减持动向，税收、期货政策等。具体问题可参考第6章中的持股36问。

7.3 细察公司职员之怨言

有媒体叙述了一个公司职员怨言引起的故事，某地独家垄断公司老总，他的一个下属不仅在业务上为公司做了不少让后人佩服之事，而且鞍前马后为他的老总做了不少事，这个公司职员在行业内小有名气，但这位职员性格耿直，在多次技术会议上因为技术问题没给有些业内专家、领导面子，得罪人不少。公司分房时没给这位行为出众的职员，该职员一怒之下写了首打油诗："公司好个垄断行，老婆孩子无一房；都说找过老总妻，要房就会无绝期；今日吾书贴上墙，有房无房都无妨！"该职员将它贴到公司公告栏上。次日上午，公司老总的老婆率领公子王孙及一般不明来路的社会人员，冲到公司教训那位职员，而那位职员在当天就写了道歉书准备次日道歉，没想到会发生这种事情。老总老婆不看职员的道歉书，只是威胁随时要将该职员送进监狱，并骄横跋扈地威逼这员工磕头认错，该职员为了不把事态弄大，更是考虑到家人的安全，只好按照老总的老婆要求做了。尽管如此，老总老婆还在骂该职员毁了她老公的前程。之后，公司的这位职员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被迫离开他做了10多年的工作，半年内公司进口的一套价值百万美元的样机毁于意外事故，后来该职员出版了一部专业著作，从而结束了该公司唯一的历史。从那以后，公司再也没有“怨言”，只是有条件的人都离开该公司。这个事例说明，公司职工不会毫无理由地有怨言，而对待此类事件，若公司处理不当，足以毁灭公司的声誉，甚至是公司的业务。

公司的全体职工都希望把工作做好，希望创造性地完成任务，只要为他们提供适宜的工作环境和条件，他们就会干得很好。考虑和关心每一个人，尊重每一个人，承认个人的努力和成绩，不拘一格地提拔怪才（不怪不人才），是优秀成长性公司的灵活机制。公司职工谁也不会无缘无故有怨言，因此，有必要由此了解公司的管理体制。怎么了解呢？《论语·尧曰》对怎样做可以从事管理工作有专门的论述，这里将其摘录如下：

子张问于孔子曰：“何如斯可以从政矣？子曰：“尊五美，屏四恶，斯可以从政矣。”子张曰：“何谓五美？”子曰：“君子惠而不费，劳而不怨，欲而不贪，泰而不骄，威而不猛。”子张曰：“何为惠而不费？”子曰：“因民之所利而利之，斯不亦惠而不费乎？择可劳而劳之，又有谁怨？欲仁而得仁，又焉贪？君子无众寡，无小大，无敢慢，斯不亦泰而不骄乎？君子正其衣冠，尊其瞻视，俨然人望而畏之，斯不亦威而不猛乎？子张曰：“何谓四恶？”子曰：“不教而杀谓之虐；不戒视成谓之暴；慢令致期谓之贼；犹之与人也，出纳之吝谓之有司。”（译文：子张问孔子说：“怎么样可以从事治理工作呢？”孔子说：“尊崇五种美德，摒除四种恶政，这样就可以从事治理了。”子张问：“五种美德是什么？”孔子说：“治理者给人好处自己却不耗费，动用劳力而民众却不怨恨，自己有追求却不贪婪，安稳庄重却不傲慢，威严尊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贵却不凶猛。”子张问：“怎么才叫给人好处而自己却不耗费呢？”孔子说：“就老百姓能得利益的地方让他们得利，这不是给他们好处而自己不用耗费吗？选择老百姓可以和愿意做的事让他们去做，谁还会怨恨呢？无论对人数多少、势力大小，治理者都不敢怠慢，这不是安稳庄重而不傲慢吗？治理者衣冠整齐、正派而目不斜视，严肃而使人望而生畏，这不就是威严尊贵而不凶猛吗？”子张又问：“四种恶政是什么？”孔子说：“事先不进行教育就加杀戮叫做虐，事先不预告就要求立刻成功叫做暴，下命令时拖拖拉拉却又突然以没按期完成而治罪叫做贼，同样给人东西出手却又舍不得，那叫小气。”）

2500年前的孔夫子就指出：“择可劳而劳之，又有谁怨？”显然，公司的领导层问题才会导致职工之怨言。这样的公司很难体现“人尽其才，物尽其用”，长期看必然衰败，投资者应该回避这种公司的股票。

7.4 细察核心人物之健康

优秀公司都有类似的特点：相信人，关心人，尊重人，尊重每个人的人格，承认每个人的贡献。让职工掌握自己的命运，表现和发展自己的才干，了解公司的经营情况，感到工作有意义、有保障，把公司当作大家庭。靠共同的信念激励职工，不靠行政命令搞管卡压。这样的公司之核心人物往往靠真诚信念和身体力行来感召职工，职工在领导人心中，职工心中惦记公司核心领导是这种公司的无穷的发展动力。日本松下电器公司的老总松下幸之助每年必须安排时间亲自造访公司的每位职工，这个看似极其平凡的小事确是松下电器蜚声世界的根源。松下电器公司在经营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最困难的低潮时期没有减员或公司职工辞职的现象，这是一种所向披靡的凝聚力。有道是："立屋要有好梁柱，打仗要有好指挥"。因此，细察公司核心人物的健康是十分必要的，这是关心公司持续稳定发展的因素，也是关系投资回报的因素。那么，什么样的公司核心人物值得投资者重点关注呢？他不一定是公司职位最高者，也不一定是公司核心技术人物，但他必须是公司文化的典型代表人物。这样的核心人物的标准应该像《大学》中论述的一样：

所谓治国必先齐其家者，其家不可教而能教人者无之，故君子不出家而成教于国。

孝者，所以事君也；弟者，所以事长也；慈者所以使众也。《康诰》曰："如保赤子。"心诚求之，虽不中，不远矣。未有学养子而后嫁人者也。一家仁，一国兴仁；一家让，一国兴让；一人贪�，一国作乱；其机如此。此谓一言偾事，一人定国。尧、舜帅天下以仁，而民众从之；桀、纣帅天下以暴，而民从之；其所令，反其所好，而民从之。是故，君子有诸己而后求诸人，无诸己而非诸人；所藏乎身不恕而能喻诸人者，未之有也。故治国在齐家。（译文：所说的治理国家必先整顿好自己的家庭的意思，是说自己的家庭都还不能整治好而能教化治理好人民的人是没有的。所以，君子不出门就能够把教化推行到全国。孝敬父母的道理，就是用来侍奉君主的道理呀；遵从兄长的道理，就是用来侍奉官长的道理呀；慈爱子女的道理，就是用来对待和使令民众的道理呀！《尚书·康诰》上说："对待民众就像保爱幼儿一样。"如果真心诚意去追求，实行这一点，即使不能完全达到，那相差也不很远了。就像从来没有先学会养育孩子然后再出嫁的姑娘一样。全家仁爱，全国都会盛行仁爱；全家谦让，全国就会盛行谦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让；一个人贪婪残暴，整个国家都会暴乱。它的机制关联就是这样。这就叫一句话可以败坏整个事业，一个人可以安定整个国家。尧、舜作统率，领导天下用仁义作准则，民众就跟从着这样做；桀、纣作统率，领导天下使用暴虐的准则，民众也跟着这样做。他们发出的号召政令，和他们真正的喜好相反，那民众也不会听从。由于这原因，君子自己有这个然后才去要求别人这样做；自己没有这个毛病然后去批评别人。如果隐藏自己的不能推己及人实行恕道的真心，而能教育开导别人的，那是不会有的事啊。所以治理好国家先要整顿好自己的家庭。）

公司的核心人物必须是如上所说的“必先整顿好自己的家庭”的人物。一个小的家庭都管理不好、教育不好的领导绝对称不上是好领导，即使他的职位高，但不具备公司核心人物的品格。在经营成功的公司里，居第一位的并不是严格的规章制度或利润指标，更不是计算机或任何一种管理工具、方法、手段，甚至不是科学技术，而是公司文化。没有强大的公司文化即哲学信念和价值观，再高明的经营战略也很难成功。公司文化是企业生存的基础，发展的动力，行为的准则，成功的核心，而这种公司文化会集中体现在公司的某个具体的核心人物身上。上市公司中，兰生公司的董事长张兰生就是典型的核心人物。他是全国人大代表，五一劳动奖章获得者。他对公司的管理仔细又严格。据资料介绍，公司盈利的一半是靠赚出来的，另一半是靠节省出来的。“单是为节省公司的电话开支，竟定出10多条规章制度。”像这样的公司不仅值得投资者选股参考，更要关注类似的核心人物的健康。《信念投资》倡导投资者仔细关注公司核心人物的健康，实际上就是关心所持公司股票的公司的健康发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.5 细察公司信息之纠错

“认真”两个字说起来容易做起来难，“人非圣贤，孰能无过”说的就是这个道理。上市公司信息披露或多或少地时有发生错误，但也有的公司没有发生过错误或纠正之类的事项。一年四次的公司财务报表的披露对于上市公司的有关专业人员来讲是件平凡事，但这平凡之事却体现出上市公司对于普通投资者的尊重与负责。也许对于编制公司信息的公司有关人员来讲微小的错误比如财务数据中的一个小数点并不意味着什么，但是，对于普通投资者有可能就会因此做出错误的决策而导致实实在在的亏损。上市公司的有关人员对投资者的要求信息不出错也许会觉得苛刻而不近情理，这里有必要对持错误在所难免观点的上市公司有关人员提出要求，即要求他们学习“喝马桶水”的认真精神。

日本东京帝国酒店曾发生过这么个故事：一个婀娜多姿的妙龄女郎在这个酒店得到了她有生以来的第一份工作，她很激动，也很庆幸自己能有这个机会，发誓一定要好好干。可她万万没想到公司竟然安排她去清洗厕所。当她用白皙娇嫩的手拿抹布伸向马桶时，胃里总会翻江倒海，恶心作呕。她陷入了是否另谋高就的烦闷之中。这期间，一位前辈出现在她面前，帮助她摆脱了困惑和苦恼。这位前辈没有用任何空洞的道理去开导她，而是亲自给她示范了一遍。首先，他一遍又一遍地认真仔细地擦洗马桶，仿佛是在清洗一件从淤泥中捞起的自己最心爱的贴身工艺品，直到擦洗得光洁如新；然后，他从马桶中舀了一杯水，毫不犹豫地喝下了。她看着眼前的前辈目瞪口呆，半晌才如梦初醒。之后，她下定决心：就算是洗厕所，也要成为最出色的清洗工。从那以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，她成了一个全新的人，她的工作质量达到甚至超过了他的前辈。她很完美地走好了人生的第一步，并由此踏上了成功之路。最后，她成了日本政府的高官——邮政大臣。她就是学习“喝马桶水”的野田圣子。

在认真方面，军工产品是最严格的。例如，美国一家生产军用降落伞的公司，其产品经过多方面大量人力物力的投入好不容易才实现99%无故障率，但用户方的美国军方还是不满意，要求产品提供方必须做到100%无故障率，理由是还有1%的美国军人不是死于敌方的攻击，可产品研制公司怎么都不接受美军方的这种被公司高官及专家认为不可能的事，公司方面一者认为军人总是会有牺牲，不论是被敌方击毙还是在执行任务中死于非命，二者认为任何技术总是具有极限，故而僵持不下。美军方为了让公司方面接受他们的要求，采取了一项非常措施，即美军方将公司高官及专家带上飞机，飞行到目的地上空后，命令公司高官及专家穿上自己生产的降落伞，往下跳伞。面临生与死的考验，公司高管及专家都放弃跳伞，并一致同意美军方100%无故障率的要求，公司最终实现了这一要求。还有一个例子，一种导弹某处部件需要特种密封圈，有关科研人员经过各方面的试验研究，发现只有采用牛皮制造这种专用密封圈效果才好，但后来发现产品存在密封性能不稳定现象。为了寻求答案，有关人员对各种牛皮包括水牛、奶牛、黄牛多种牛皮进行了试验研究，发现采用水牛皮制造这种专用密封圈效果较好，有关人员继而又对水牛的性别、年龄、产地、屠宰季节以及牛身体不同部位的皮进行了细致深入的研究，最终发现不用饲料喂养，秋季屠宰，雄性3岁左右年龄的小水牛腹部的皮制作专用密封圈效果最好。这两个例子再次说明，只要认真，人们通常认为不可能的事就可能变成现实。如果上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司财务人员能够像这里列举的三个实例中的人员那么认真，相信财务出错的事就可以杜绝。

一般的，上市公司有关负责信息披露的人员并非一人，通常都要经过编制、校对、审批这三级程序，从这看来，披露信息之错不仅仅是一个人之错了，尤其是将小盈利数据弄错成大盈利数据的公司，“失之毫厘，缪以千里”，投资者要十分警惕。对于将非主营利润错记为主盈利润的公司更要谨慎，尽量回避选择这种公司股票。对于写错汉字或字母这样的事，视情况应宽容。总而言之，一个不注重细节的公司，不值得投资者信赖，这样的公司往往不具有远大的前途。对于普通投资者，注重细节应该把大市留给上帝，个股留给自己。

股海如大海，股市中之细节又如大海中之水滴，无水滴构成之涓涓细流难以成江海，纵然《大海无言》，但终有苍天在上。

大海无言

茫茫的大海哟
您为什么汹涌澎湃
波涛万顷？
难道是乌云遮住了太阳
您欲向苍天宣泄
自己的存在？
茫茫的大海哟
您为什么风平浪静
沉默不语？
难道苍天知晓
沉默者的胸中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有火一样的心肠！
茫茫的大海哟
您早该知道
胸中有海的人
最能理解
纵然大海无言
但终有苍天在上！

记住：注重细节应该把大市留给上帝，个股留给自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　信念投资之战略

孙子兵法上讲伐谋为上，伐兵次之，不战而胜乃上上之策也。故而战略方向之重要胜于一切战术技术手段。

8.1　资产管理之战略

2007年9月17日亚洲开发银行发布的《2007年亚洲发展展望更新》认为，增长强劲的出口和投资以及旺盛的消费，将促使中国经济今年增长11.2%，2008年的增长率也将达到10.8%。而世界银行最新发布的《中国经济季报》预测，2007年中国经济增长率达到11.3%，2008年也将达到10.8%。国家统计局9月18日发布报告指出，中央16大以来，中国经济社会发展取得了举世瞩目的辉煌成就。经济持续平稳快速增长，总量在世界的位次由第6位跃居第4位，人均国民收入步入了中等国家行列，2006年我国人均收入首次超过2000美元，达到2010美元。2003~2006年平均增长10.4%，连续4年10%以上速度增长，不仅比同期世界平均增长4.9%高出5.5个百分点，而且比改革开放以来平均增长9.7%高0.7个百分点。这些数据表明，中国经济增长将实现两位数高增长的“五连冠”。就说那被认为是背着沉重包袱行走的国有企业也已经迈着青春的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

脚步，这从国资委的统计数据中可以看出，2003~2006年，中央企业实现利润由3006亿元增加到7547亿元，增长151.1%。2006年，国有企业实现利润总额达到12193亿元人民币，自2007年10月份开始，国资委监管的155家中央企业将首次陆续向财政部上缴企业红利。在外汇储备方面，中国已经成为外汇储备全球第一大国家，目前，中国上万亿美元的外汇储备已经超过合理边界，“中国所持有的合适的外汇储备规模应当在7000亿~8000亿美元左右。”表8-1给出了我国外汇储备的部分数据。

表8-1 中国历年外汇储备数据

年份	1980年末	1990年末	1996年末	2001年末	2002年末	2003年末	2004年末	2005年末	206年9月底	2007年9月	2008年预计
储备量（亿美元）	-12.96	110.93	1050.49	2121.65	2864.07	4032.51	6099.32	8188.72	987.9	~10000	~15000

数据来源：《看世界》2007年3月号P48

表8-1的数据显示，最近几年，尤其是2003年以来，中国的外汇储备一直以超高速度增长；2003年外汇储备增加1368亿美元，2004年增加额度突破2000亿美元达到2067亿美元，2005年突破3000亿美元达到3089亿美元，2006年度大约在2200亿~2500万亿美元。按此速度推测，中国的外汇储备在2008年可达到1.5万亿美元，2010年达到2万亿美元。按有关金融家计算，中国的外汇储备资金相当于美国道琼斯所有股票总市值的1/4，足够买下微软、花旗银行集团和美孚公司，余下的还可以买下美国通用汽车公司和福特汽车公司。巨额外汇储备特别是以美元形式存在的外汇储备，使得央行资产贬值的风险很大。有资料显示，目前中国1万亿美元的外汇储备中有70%~75%以美元资产的形式存在，20%左右为欧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元资产。假设人民币兑美元升值3%，则美元资产的投资回报率必须高于3%才能保证外汇储备不发生亏损，而自2005年7月以来，人民币累计升值幅度已经超过7%，可是美国的哪一种国债债券有这么高的收益率？最可怕的是，美元贬值之势已经不可避免，有人甚至认为人民币最终将以2.5比1兑换美元。对于平均每年增加2500亿美元的外汇储备，换算人民币约2万亿左右，占GDP的比重超过10%，2007年第一季度外汇存款增加了1400亿美元。这么富裕的外汇储备怎么办？此外，国内居民的资产增值情况也是让人感到资产管理的必然要求。表8-2给出了部分年份中国城乡居民储蓄的情况，表8-3给出了1995年~2002年我国现金M1与存款货币M2的数量。

表 8－2　中国城乡居民储蓄情况（1994～2001 年）

年份	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
国内生产总值增长率%	12.6	10.5	9.6	8.8	7.8	7.1	8.0	7.3
储蓄存款年增长速度%	41.5	27.9	29.3	19.3	17.1	11.6	7.9	14.7
储蓄存款年增加值（亿元）	6756	8143	8859	7499	7615	6253		
备注	2002 年国内生产总值增长率 8%，储蓄存款增长率 17.1% 数据出自《中国金融年鉴》							

除表8-2所示数据外，有资料显示，1978年至1998年的20年时间，中国居民储蓄存款增长了253倍，年平均增长速度达到31.9%，远远超过国民收入的增长速度。而2003年以来，中国居民收入更是有更好的增长，其速度与中国的外汇储备不相上下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表8-3 中国1995~2002年现金M1与存款货币M2数量

单位：亿元

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
M1	7885.3	8802.0	10177.6	11204.2	13455.5	14652.7	15688.8	17278.4
M2	58252.0	73613.0	88970.5	102297.6	117638.1	132487.6	152888.5	183246.9
M1/M2	13.54	11.96	11.4	10.95	11.44	11.06	10.26	9.4
备注	数据出自《货币银行学》当代世界出版社，2003，P22							

表8-3中国1995年~2002年现金M1与存款货币M2数量显示，中国每年现金量及存款数量都在不断增加，其中，1997年到2002年的5年中，存款数量翻番，即增加105.9%。而自2003年以后，存款数量增加趋势更是势不可挡。除此之外，近年来投资兴办实业资产进入中国的外国资本每年有400亿~500亿美元左右，受人民币升值驱动而进入中国的资本每年约有300亿~500亿美元。

以上是透明的经济数据，还有不为众人知晓的灰色收入，这方面的数据也不小。中国改革基金会国民经济研究所副所长王小鲁带领课题组于2005~2006年对全国几十个城市和县的2000多名不同收入阶层的居民进行了2000年度家庭收支调查，完成了《国民收入分配状况与灰色收入》的研究报告，结果发现，“在国家公布的城镇居民年收入8.3万亿外，另有4.4万亿灰色收入”，相当于当年GDP的24%。“占城镇居民家庭10%的最高收入居民约1900万户，5000万人，2005年人均可支配收入9.7万元，相当于统计局数据不到2.9万元的3倍多。”2005年，居民存款除掉当年发行债券1.6万亿、投资股市及房地产等外，还增长了2.15多万亿元。

《2006年中国居民生活质量报告》（零点研究咨询集团）指出，2006年社保问题以37.9%的比例首次取代下岗就业问题成为公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

众最关注的问题。有50.2%的城乡居民没有任何社会福利或社会保障；24.8%的城乡居民只享受到医疗保险、养老保险、商业保险和其他社会保险这四类社会保障中的一种，全国只有1%的人被纳入到完整的社会保障体系之中。这与中国经济的高速持续增长、中国外汇的巨额储备相比，真可谓一边是火焰另一边是海水。

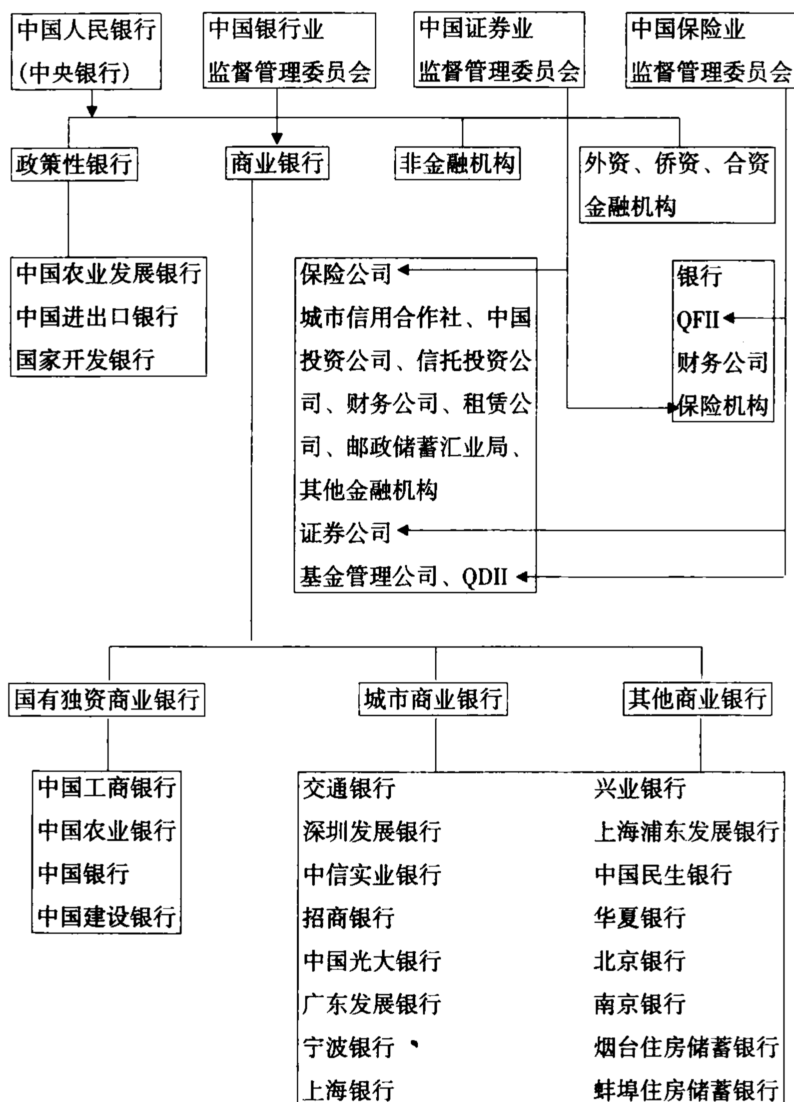
2007年1月底，中国社会科学院发布《2007年中国服务行业发展报告》中指出，中国房地产市场已经出现泡沫：（1）房价过高，上涨过快。按照国际经验标准，合理的城镇房价与家庭收入之比在2.6：1左右（也就是说，至少需要有10万元左右的年收入，购买26万元左右的房子才不会有问题），而中国的城镇房价与家庭年收入比平均高达7.6：1，有的地方甚至超过10：1。（2）当前，房地产的总量大于有效需求，商品房空置率远远超过国际警戒线。到2005年底之前10年的商品房累计销售1800万套，按2005年价格标准，平均每套30万元左右。（3）房地产平均利润过高。

目前，中国私家车约有1300万辆，平均买一辆车用10万元，每年花在汽车上的一系列费用如油费、养路费、各种保险、车船税、过路费等加起来约2万元，再考虑车辆折旧费，每年就得3万用车费用，这对于5000万高收入者来说没问题，但绝大多数10%以外的中低收入者的资产管理也面临一个很大的市场。

2007年7月，尚在筹备中的中国外汇投资公司以30亿美元的代价获得美国著名私募基金公司黑石集团（Black Stone）8%的无投票权股权。此举开创了政府首次投资私募金公司的先例，明确表明了私人资本在中国未来发展中日益重要的作用，中国政府显然看好私人资本运营公司的发展，同时，也传递出中国政府急需有水平的资产管理公司或人才。私募基金一个显著的特点是基金发起人、管理人员必须以自有资金投入基金管理公司，门槛要求高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 8–4　中国内地资产管理机构（金融机构）体系



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正是因为这种特点和优势，私募基金在国际金融市场上发展十分快速，并已经占据十分重要的位置，同时也培育出像巴菲特、索罗斯这样的国际金融大师。

表8-4列出了中国现有金融机构体系图，这些机构未来都可能成为中国资产管理的专业机构。

目前，中国A股所有上市公司中开展资产管理业务的只有中国平安（601318），可以说从事资产管理的公司在目前不仅是上市公司，即使是未上市公司也绝对是稀缺资源，这类公司在中国的未来更是前途无量。记住，世界最大的牛股是资产管理类公司，它就是富兰克林资源（Franklin Resource）公司的股票，它在上市后年平均增值25.68倍，共增值了64224倍。在资产证券化趋势不可阻挡的时代，金融日益全球化已是大势所趋，谁掌握了金融资产管理的武器，谁就能在世界范围内运用资源和积累财富。

记住：世界最大的牛股出自资产管理

8.2 资源开发之战略

要理解资源开发之战略，首先有必须了解什么是资源？资源是由人发现的有用途和有价值的物质。也就是说，没有被发现或发现了但不知道其用途的物质不是资源，因而也没有价值；同样，虽然有用，但与需求相比数量太大而没有价值的物质也不是资源。“资源”是个动态概念，信息、技术和相对稀缺性的变化都能把以前没有价值的物质变成宝贵的资源。从另一方面说，人类在以资源、资本、技术和劳动结合起来的过程中生产出来的物质，虽然其中总是含有资源的成分，但是也不能称之为自然资源。资源有量、质、时间和空间等多种特性。比如空气，在绝大多数地方，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与需求相比，它的数量极大，它就成为了一种任意取用的物质，而不是资源。但是，当有些地方的空气质量遭到某种程度的破坏，因而高质量的空气就有了价值，也就是说，个人或社会情愿出钱购买高质量的空气时，空气也就成为一种资源或不可再生资源（或者可耗尽资源），因为它们是越用越少，并且最终会耗尽的。由此看来，资源是伴随世界经济发展不可缺少的东西，而且经济发展速度越快，人们对资源的需求及开发利用速度也越快。

进入21世纪，尽管科学技术已经在之前得到空前的发展，但地球上的人类还将面临生存危机。目前全球人口约为60多亿，陆地资源的人口承载量最多可达到100亿人。但是按人口增长率1.8%计算，2020年将达到83亿人。换言之，到21世纪中叶，全球人口将达到或超过100亿，陆地将养不活第100亿之后的人员，而这个时间留给人类的已经只剩40年左右，甚至还不到40年时间。在20世纪末，陆地矿产资源就只能维持30年，陆地矿产资源人均占有量美国为20吨/人，前苏联为15吨/人，中国只有1.5吨/人，世界平均数为3.5吨/人。上世纪80年代，日本就制定了国家和企业必须储备稀有金属的相关法律规定，进入21世纪以来，日本等经济发达国家更是加紧储备稀有金属，如钒、锰、钴、镍、钼、钨、铬、镉、铂、铟、稀土等，除这些法律规定的必须储备外，日本还对银、铜等有色金属以及部分非金属资源实施自主储备。在未来50年内，中国的铜、镍、铅、锰、锌、锡、铬等金属矿产资源，目前的储备量只能满足需要量的1/6。

2007年9月17日亚洲开发银行发布的《2007年亚洲发展展望更新》认为，增长强劲的出口和投资以及旺盛的消费，将促使中国经济今年增长11.2%，2008年的增长率也将达到10.8%。而世界银行最先发布的《中国经济季报》预测，2007年中国经济增长将达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到11.3%，2008年也将达到10.8%。这些数据表明，中国经济增长将实现两位数高增长的“五连冠”。就说那被认为是背着沉重包袱行走的国有企业也已经迈着青春的脚步，这从国资委的统计数据中可以看出，2003~2006年，中央企业实现利润由3006亿元增加到7547亿元，增长151.1%。2006年，国有企业实现利润总额达到12193亿元人民币。在外汇储备方面，中国已经成为外汇储备全球第一大国家，据资料预计，2008年中国的外汇储备有望达到1.5万亿美元，2010年将达到2万亿美元，目前，中国上万亿美元的外汇储备已经超过合理边界，“中国所持有的合理外汇储备规模应当在7000亿~8000亿美元左右”。对于富裕的外汇储备怎么办？有关专家主张运用外汇储备进行战略性资源储备。据报道国务院副总理曾培炎在2006年年底指出，中国将建立矿产资源储备制度，利用外汇储备购买矿产、能源、粮食、石油等战略性物资以增加国家储备。

中国经济持续快速强劲增长，引发了中国对原材料及能源的渴求。由于有色金属及矿产品属于不可再生资源，从长远看来，其需求将会呈现出稳定增长趋势，因此，有色金属资源将会随着保有储量的逐渐减少而越显得珍贵。另外，世界经济一体化也决定了对资源的大量需求。大宗商品外盘期货价格的持续走高，已经充分说明有色金属价格呈现国际性的联动反应。《对矿产资源开发进行整合的意见》要求综合运用经济、法律和必要的行政手段，结合产业政策和产业结构调整需要，通过收购、参股、兼并等方式，对矿山企业的生产要素进行重组，逐步形成以大型矿业集团为主体，大中小型矿山协调发展的新格局。从中国铝业入主云南铜业、中冶进军锌业的进程看，国内大型资源性企业的并购重组步伐将继续进行，也将进一步体现国家控股企业占绝对优势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资源公司优势。这里有必要提及黄金及石油类资源。

黄金　黄金是一种古老的投资方式。如果想从黄金上获得投资收益，唯一的指望是金价上涨，因为黄金不同于普通货币会产生利息。1999年格林斯潘担任美联储主席的时候，对美国议员提出的出售国库库存黄金的要求表示反对。格林斯潘在国会上表示，完全不兑现的纸币没人会要，作为终极支付手段仍是黄金。近几年，国际投资大师罗杰斯，也对黄金偏爱多多，认为黄金会长期走牛。

国际金融市场前途未卜，美元也不保险了，希望保值的投资者开始转向真金白银。

从几千年前埃及人开始开采黄金以来，黄金就一直充当着终极保值资产的角色。而今，这种角色也无变化，黄金价格7年来一直保持大幅飙升。对世界稳定及经济的担忧、美元贬值、石油涨价、高通货膨胀率、上市交易基金需求的增长以及黄金生产商减少对冲等各种因素，均对黄金价格上升构成支撑。

黄金兼具有金融和商品多重属性，当前以黄金为标的物的投资活动在全球非常活跃。

2007年金价在每盎司650美元时，来自中国、印度、中东地区以及东南亚一些国家的实货黄金需求比较旺盛。2007年第二季度，全球首饰需求比去年同期增长了37%，而且价格比2006年高。印度第二季度是比去年同期增长了50%，消费了317吨黄金，这数字相当于同期全球黄金产量的一半，按此预测，印度2007年黄金需求量将会达到1000吨以上，这是有史以来的最高点。中国第二季度比去年同期增长32%，消费黄金76吨；中东增长了20%，消费黄金97.5吨；俄罗斯增长了27%，消费黄金20.3%吨。2007年9月22日，国际现货黄金价格涨到每盎司734.8美元，预计将突破1000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元/盎司。国际金价的历史高点是1980年1月创下的850美元/盎司。

石油天然气　目前，全世界共开采原油1600多亿吨，剩余可采储量尚有1700多亿吨，待发现的石油资源还有上千亿吨。中国相对其经济发展需求而言，属世界公认的贫油国，每年从国外运到中国内地的石油数量就被美国指责为导致世界石油价格上涨的"罪魁祸首"。2007年9月22日，世界石油大会中国国家委员会主任王涛在北京召开的中国石油论坛2007油气勘探领域新技术研讨会上说："根据较新的资源评价结果，我国拥有可能找到的石油资源为650亿吨。到目前资源探明率为39%左右，我国的天然气可探明的资源量为25万亿立方米，目前探明率为24.6%。对于石油，沃伦·巴菲特指出，当原油每桶30美元时具有绝对的投资价值，当高于75美元/桶时，投资石油类公司的价值不大，理由是高昂的原油价格必然导致石油替代品不断诞生。

总之，资源的稀缺性具有相对性，比如，未来的海洋开发及太空开发有可能导致现今稀缺的资源变得不珍贵，而科学技术的发展将导致资源替代品的出现。不过，在未来20年左右时间内，有色资源不可再生，未来的发展不好"色"都难。

记住：有色资源不可再生，未来的发展不好"色"都难。

8.3　海洋开发之战略

众所周知，海洋的面积占地球面积的70.8%，而在海洋中，海水的深度平均可以达到3729米，最深处是西太平洋的马里亚纳海沟，深度达到18000米，把珠穆朗玛峰倒过来，它的顶峰也还达不到海水最深处的一半，海洋深度在3000~6000米的海域占到整个海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

洋面积的75%，水深超过300米，有独力的风、潮汐和洋流系统的面积占海洋的89%。从太空看地球，我们人类生存的这个星球就像一个淡蓝色的水球。海水水量占地球总水量的97.2%。这么浩瀚无垠的海洋，将成为未来人类发展而争夺的资源，也将成为未来战争的主战场，尤其是在黑幽幽的隐秘水下，在大海深处游动的水下航行体决定着未来地球人在陆地上生存的命运！“占海制陆”是21世纪各军事强国的必然选择。可以预见，未来战争之源是海洋，理解这一观点，首先得了解人类可以持续发展的资源。

进入21世纪，尽管科学技术已经在之前得到空前的发展，但地球上的人类还将面临生存危机。目前全球人口约为60多亿，陆地资源的人口承载量最多可达到100亿。但是按人口年增长率1.8%计算，2020年将达到83亿人。换言之，到21世纪中叶，全球人口将达到或超过100亿，陆地将养不活第100亿之后的人员，而这个时间留给人类的已经只剩40年左右，甚至不到40年时间。在20世纪末，陆地矿产资源就只能维持30年，陆地矿产资源人均占有量美国为20吨/人，前苏联为15吨/人，中国只有1.5吨/人，世界平均数为3.5吨/人。20世纪80年代日本就制定了国家和企业必须储备稀有金属的相关法律规定，进入21世纪以来，日本等经济发达国家更是加紧储备稀有金属，如钒、锰、钴、镍、钼、钨、铬、镉、铂、铟、稀土等，除这些法律规定的必须储备外，日本还对银、铜等有色金属以及部分非金属资源实施自主储备。在未来50年内，中国的铜、镍、铅、锰、锌、锡、铬等金属矿产资源，目前的储备量只能满足需要量的1/6。

人类赖以生存的空间在21世纪中、后期，将变得枯竭、拥挤。为寻求新的出路，开拓新的空间，人类除了探索太空外，更加现实的目光都汇聚到海洋。实际上，在20世纪后半期，甚至更早一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些时候，世界上一些有识之士就发出了“向海洋进军”的口号，他们呼吁增强海洋意识，要求掌握制海权。一些大国早就着手忙于对海洋的争夺。美国制定“全球海洋科学规划”中提出，海洋是地球上“最后的开辟疆域”，这已经近30年时间。英国在1990年公布的“海洋科技开发战略”中强调，要优先发展海洋高新技术，以增强海洋开发能力和管理能力，日本也提出了海洋开发规划和目标。这些情况表明，海洋成为国际竞争和人类发展的重点领域已经势不可挡。为此，有必要对人类未来有如此重要的海洋世界进行更多的了解。

海洋面积约为3.61亿平方公里，占地球面积的70.8%，并且随着气候的变暖，冰山的熔化不断扩大的趋势。海洋之海：紧靠陆地，面积小，水浅，风、潮汐、海流受陆地影响大，水文要素有明显的季节变化，面积占海洋的11%，可分为地中海、边缘海。海洋之洋：一般远离大陆，面积辽阔，水深超过300米，有独立的风、潮汐和洋流系统，水文要素变化小，比较稳定，面积占海洋的89%，有太平洋、大西洋、印度洋、北冰洋等。

海洋是生命的摇篮，是我们这个星球的“空调器”，平衡着大气温度。海洋是个地球“加湿器”，是大气层中水分的主要提供者。海洋是个“呼吸机”，像个庞大的植物体系，不断地吐故呐新，吸收二氧化碳，放出氧气。海洋是个天然风雨“加工厂”，有着神奇的呼风唤雨的本领。海洋是个巨大的太阳能“转换器”，将太阳的光能贮存、释放，从低纬度热带向高纬度寒区输送热能，有将极地寒冷的空气送到炎热的赤道。海洋是个“百宝箱”，有着相对陆地而言取之不尽，用之不竭的宝藏。

现代海洋高科技给人们展现了一个激动人心的海洋矿产资源开发前景：至今已经发现海底蕴藏的多金属结核矿、磷矿、贵金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属和稀有元素砂矿、硫化矿等矿产资源达到6000亿吨。只要将太平洋海底的160亿吨多金属结核矿产开采出来，其中镍可供全世界使用2万年，钴可以使用34万年，锰可使用18万年，铜可使用1000年。海洋底的石油、天然气资源也极为丰富，全球海洋石油蕴藏量为1450亿吨，占世界石油总储量3000亿吨的45%以上；海洋天然气储量为140亿立方米。1988年世界探明的海洋油气可采储量，分别接近450亿吨和30亿立方米，现在海洋石油、天然气已经成为世界海洋产业经济中最重要的部门，其产值已经占世界海洋开发总产值的70%以上。已经发现水深1000~3000米的大陆坡麓，蕴藏着与大陆架海底同样多的海底石油，这成为21世纪的巨大石油资源。

浩瀚的大海蕴藏着人类迫切需要的多种海水化学资源。海水的总体积约为13.7亿立方米，其储量为1.318×109吨左右，约为地球总水量的97%；海水中溶解的盐类，平均浓度达到35000毫克/升。经科学家确认，海水中主要溶存元素已经近80种，其中有17种元素是陆地上稀缺的。钠、锂、重水等资源的开发，为核能利用展现无穷的前景。铀是高能量的核燃料，1公斤铀可供利用的能量相当于2250吨优质煤。目前，陆地上已经探明有开采价值的铀，储量仅仅200万吨左右，许多国家的陆上铀资源即将消耗殆尽。海洋中铀储量约50亿吨，是陆地上的4000倍以上。海水提铀研究目前已经取得突破性进展，许多国家相继提出了各种海水提铀实用化过程设计。多年前，日本已经在香川县仁尾建成年产10公斤铀化物工厂，日通产省规划到7年前的2000年建设年产1000吨铀的海水提铀工厂。

重水是原子能反应堆的减速剂和传热介质，海水中有2000万亿吨重水。如果人类正在研究的受控热核聚变得以成功，海洋就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能成为取之不尽用之不竭的新能源。

锂被誉为“能源金属”。同位素锂-6与氘反应生成氦，同时每摩尔锂-6释放出22.4兆电子伏特能量，是制造氢弹的重要原料。随着受控核聚变技术的发展，同位素锂-6聚变释放出的巨大能量，最终将和平服务于人类。锂也是理想的电池原料，在计算器中使用锂电池，使用时间将达到3000~5000小时。含锂1.5%~3%的铝锂合金高性能、大容量的二次锂电池，在航天航空工业中占据重要地位。全球对锂的需求量每年以7%以上速度增长，在2000年就已经达到12亿吨。美国每年从卤水中生产锂盐约1.4万吨，并将其1/3的锂用于生产锂电池。

卤素是重要的化工原料。海洋中的卤素主要是氯、溴和碘。海水中约80%的盐是氯化钠，总量约为4亿吨。地球上约99%的溴存在于海水中，故溴有“海洋元素”之称，海水中含溴量为65毫克/升，属于丰度较大的微量元素。在所有天然存在的卤素中，碘最为稀缺，属痕量元素。碘在海水中的总储量达到800亿吨左右，是极其诱人的数字。

此外，海洋还向人类提供镁、钾资源。镁在近代航空工业和汽车制造业中占有重要地位，在其他工业中也有广泛用途，需求量不断增大。海洋中镁含量平均为1300毫克/升，是含量仅次于钠的金属元素。世界镁年产量约30万吨，其中60%来源于海水。海洋中钾资源也十分丰富，平均为350毫克/升，钾的总储量达到580亿吨，钾是农业生产中不可或缺的化肥原料，钾肥是烟草等经济作物种植最好的肥料。

淡水是海洋的最大资源。全球总水量为14.1亿立方米，淡水仅占2%，随着世界人口的增长和工农业的迅猛发展，陆地淡水供应日渐不足，淡水水源危机已经成为世界性问题，海水淡化已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成为涉及人类生存和可持续发展的重大问题。淡水缺乏的代价将导致战乱、集体移民和经济崩溃等。据国际水资源管理研究所报告称，淡水资源稀缺的“发展速度”超出预料，世界1/3的人口生活在河流干涸而地下水位因过度开采导致严重下降地区或污染严重的水资源稀缺地区，有的国家，比如埃及没有足够的水自行种植粮食，一半以上的粮食需要进口。到2010年，人口超过1000万的22个大城市将面临着严重的供水和污水处理问题。中国的形势最为严峻，全国600个大城市中有550个供水不足，国家环保总局2007年7月12日透露：“在过去近50年，中国约有1000个内陆湖泊人间蒸发，平均每年消失20个，被称为‘千湖之省’的湖北，目前只剩下300多个湖。”目前，中国每年的污水排放量已经达到620亿吨，相当于每个人每年排放40多吨废污水，而其中大部分未经处理就直接排入了江河湖泊。据中国政府估计：“水短缺问题将在2030年达到高峰，届时预计人口数量为16亿而人均水源占有量将只有1760吨——这个数字已经达到了联合国规定的警戒线水平。”非洲则因干旱问题移民浪潮不断涌入欧洲。由此看来，“水经济”将在全世界形成规模，人类向海洋索取淡水将是大势所趋。

海洋还有着人类生存需要的丰富的蛋白质资源。据统计和推测，海洋中有30门类、50余万种生物，陆地上有的门类，海洋中基本都有，还有不少是陆地上没有的门类。海洋生物资源可分为鱼（脊椎动物）、虾（甲壳纲动物）、贝（软体动物）、藻（海洋植物）和海兽（哺乳动物）等五类，他们为人类提供了食物、药物、工业原料及人类所需的其他物质。海洋初级生产力年产有机碳约1350亿吨，可转化为大约30亿吨水产品，如果能充分利用，可以养育300亿人口。目前人类只利用了海洋生物的万分之三左右，所提供的蛋白质占人类食用的22%，从中我们不难看出海洋生物资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

源的开发潜力。

人们都知道地大物博，但陆地资源相对海洋资源而言，真是小巫见大巫，在知道海洋资源之后“海大物博”的概念自然而生。在此，有必要了解海洋大国。

美国是海洋大国，也是最早认识到开发利用海洋的战略意义的国家之一。早在20世纪60年代，美国就提出：“能否充分合理地利用海洋，将会深刻影响到美国的安全利益和经济生活，以及在世界上的地位”。70年代初期，美国海洋开发收入仅306亿美元，到80年代中期，就增加到了3400亿美元。中国的海洋国土面积约有473万平方公里，是中国陆地国土面积960万平方公里的49%左右，在世界海洋国家中居第9位，低于美国、澳大利亚、印度尼西亚、新西兰、加拿大等国家。世界人均海洋国土面积为0.026平方公里，是中国人均海洋国土面积0.0017平方公里的9.6倍。因此，从人均海洋国土面积指标看，中国属于海洋小国，必须十分珍惜和充分、合理地开发利用好我国的国土资源。

“八五”期间，我国的海洋事业取得了较好的成绩：海洋经济主要产业产值1995年达到了2200亿人民币，总增长率为14.2%，约占国民生产总值的3.8%以上；海洋捕捞1026.8万吨，海水养殖412.3万吨，总产值为1159亿人民币；海洋油气开发方面，共新建投产海上油气田12个，每年原油增产幅度均在100万吨以上，1995年海洋原油产量已经达到927.5万吨，天然气产量达到3.75亿立方米。在造船工业方面排在世界第3位，次于日本、韩国，1995年中国船舶主要企业造船总吨位达到184万吨，平均增长率为26%，而同期日本、韩国的增长率分别为6.6%和4.4%。新建和改建的沿海港口增加吞吐能力1.38亿吨，1995年，中国共有沿海深水泊位460个，沿海港口货物吞吐量达到8亿吨。1995年，中国主要濒海城市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际旅游外汇收入达到40亿美元，旅游人数达到980万。

据专家预测，今后30年，世界海洋开发的总产值将是有人类以来海洋全部产值的总和。

如果说下世纪即22世纪谁控制了太空，谁就控制了整个宇宙世界的话，那么，21世纪则是谁控制了海洋，谁就控制了整个地球。人类进入了海洋世纪，为了争夺海洋这个最大的资源宝库，世界各国都在进行着一场实实在在的海战准备。对于中国广大的投资者来说，未来围绕着海洋主题进行投资应是较好的战略思路。

记住：靠山吃山不及靠海吃海。

8.4 科技发展之战略

8.4.1 纳米科技

在现今科学界一种非常普遍的观点认为，纳米科学技术是21世纪的高新科技。

纳米科学技术是纳米尺度内，通过对物质反应、传输和转变的控制来实现创造新的材料、器件和充分利用它们的特殊性能，并且探索在纳米尺度内物质运动的新现象和新规律。纳米是一种几何尺寸的量度单位，它的长度为一米的十亿分之一即10^{-9}m。它正好处于原子、分子为代表的微观世界和以人类活动空间为代表的宏观世界的中间地带，也是物理学、化学、材料科学、生命科学以及信息科学发展的新领域。纳米材料是指把组成相或晶粒结构控制在100纳米（nm）以下的长度尺寸的材料。也可以说纳米材料的平均粒径或结构尺寸在100nm以下。纳米材料与由粗晶粒组成的传统材料相比表现出前所未有的特性。由于纳米粒子的尺寸小、比表面积大和量子尺寸效应使其具有不同于常规材料的新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特性，而成为材料科学、物理学和化学等学科的前沿焦点。1959年著名的美国物理学家Richard Feynman预言说："我不怀疑，如果我们对物质微小规模上的排列加以某种控制的话，我们就能使物质得到大量的可能特性"。1984年德国萨尔兰教授Gleiter首次采用气体冷凝的方法，成功地制备了Fe纳米粉。随后，美国、西德和日本先后制成纳米级粉体及块体材料。1990年7月在美国巴尔的摩召开了第一届国际纳米科学技术会议，正式将纳米材料科学作为材料科学的一个新分支公布于众。1991年研究者又发现了碳纳米管，它是一种二维材料，直径只有几个纳米，而强度比钢高100倍，密度仅为钢的1/6，并且其导电性能超过铜，将成为纳米级电子线路材料。2001年初，日本理化研究所科学家青野正和等使用有机高分子材料研制出3纳米宽的导线（导体部分为1纳米），大大突破了现在半导体加工技术的极限线宽100纳米。一系列事实表明，纳米材料科学的诞生标志着材料科学已进入一个新时代，而人类对客观世界的认识又前进了一大步。

8.4.1.1 国内外动态

（1）美国 2000年1月21日，美国总统克林顿在加州理工学院宣布了美国的国家纳米技术倡议（NNI），并在2001年财政年度给NNI研究经费5亿美元。实际上，美国于1991年以后正式把纳米技术列入了"国家关键技术"的第八项和"2005年的战略技术"。他们认为，纳米技术目前已具有下列3个基本特征：

A纳米技术的研究目前已经达到一个高度竞争和具有推动力的水平；有着不平常高度和波及各方面的挑战。

B所有科技部门都必须明确地知道纳米技术的作用和贡献。

C向纳米技术的研究开发所作的投资对社会的回报将是巨大的，而且有战略上的重要性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）日本 日本早在20世纪80年代初就以巨资投入纳米技术研究。从1991年起实施一项为期10年耗资2625亿美元的纳米技术研究计划。日本制定的关于先进技术开发研究规划中有12项与纳米技术有关。日本确定加紧发展纳米技术的背景是美国把这一技术列为国家技术战略目标。

（3）英国 英国制定了纳米技术研究计划，在机械、光学、电子学等领域遴选了8个项目进行研究。英国贸易和工业大臣斯蒂芬·拜尔斯于2000年7月26日发表了科技与创新白皮书。这一名为《优点与机会——21世纪的科技与创新政策》的白皮书中，向基因组、电子技术、纳米技术、量子计算机和生物工程领域投资2.5亿英镑，加强英国在基础科研方面的优势。英国财政大臣戈登·布朗宣布，英国政府计划在2002~2004年间增加10亿英镑的科研投资。

（4）德国 德国在1993年提出了今后10年重点发展的9个关键技术领域，纳米技术就涉及4个领域。

（5）中国 中国对纳米技术非常重视，1991年著名科学家钱学森就指出："我认为纳米左右和纳米以下的结构是下一阶段科学发展重点，会是一次技术革命，从而将是21世纪又一次产业革命。"纳米技术研究列入了国家863计划。1995年，我国在北京香山召开了"材料中的前沿问题讨论"科学会议，主要内容是：纳米材料的制备、智能材料和生物材料。中国科学院和各有关研究所、北京大学、清华大学、复旦大学、吉林大学、青岛化工学院等单位参加了会议。

经过多年的努力，我国已建成了几个纳米研究基地。目前我国已建立起纳米材料和技术生产线10多条，以纳米材料和技术注册的公司近100家。我国科学家们还建立和发展了多种制备纳米结构组装体系的方法，成功地制备出多种准一维纳米材料和纳米组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

装体系。

1999年，美国对各国的纳米技术的现状进行了调查后发表的报告认为：美国当前在合成、化学品和生物方面占优势，而在纳米器件、纳米仪器的生产，超级精密工程、陶瓷和其他结构材料方面落后于其他国家。日本在纳米器件和汇合的纳米结构方面占优势。欧洲在纳米分散剂、涂层和新型仪器方面占优势。美国还发现日、德、英、瑞典、瑞士等都已建立了研究纳米技术领域中某些专门领域的中心。

8.4.1.2 纳米成果新进展

（1）无电阻的量子导线 要消除电阻，人们常常想到超导。但是，如果导线细得电子只能沿着一个方向运动，电子运动也没有阻力。这类被称为量子导线的特性是没有束缚电子的缺陷。(量子导线不能看作超导，因为电子并没有以标志超导状态的方式配对)。而最新的科学表明，电阻不是源于导线本身，而是源于导线末端的接头，针对这个问题，美国朗讯科技公司和哥伦比亚大学的研究人员开发出一种特殊结构。电阻只存在于接头这一科学发现发表在2001年5月3日的《Nature》杂志上，该发现对未来量子导线的电路设计具有重要意义。华盛顿卡内基学会的研究人员将氮气转变成半导体，这为将氢气转变成稳定的固态金属提供了希望，固态金属氢能展示室温超导性及储存能量。

（2）可装配在针头上的纳米激光器 2001.9的《科学画报》：美国加州伯克利分校的杨佩东及其同事研制出纳米激光器。这种激光器尺寸非常小，可以装配在针头上，它发射的紫外线可用于分析生物芯片中的化学成分，还可用于光子计算机和数据储存设备。为了制造出这种纳米激光器，他们制造出了氧化锌纳米线，每根纳米线长度约10nm，直径约100nm。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）可俘获光的光子芯片（或晶体） 美国普林斯顿大学以萨吉夫·约翰领导的研究小组通过在一个立方体内排列一系列直径为数百纳米的玻璃球，制造出一个光子晶体（或称芯片）。这种材料可以“留住光的脚步”。（2001.8《科学画报》）

（4）可卷起来的计算机 德国的帕皮荣公司研制出一种新的聚合物薄膜，这种薄膜可用于制造可折叠的计算机显示屏，这种显示屏可以像一幅画一样的卷起来。（2001.10《科学画报》）

（5）日本用碳纳米线圈制成电子枪 2001.9.28《日本文摘报》：日本大阪大学科学家用碳纳米线圈制造显示器用电子枪获得成功。

（6）纳米光缆 2001.8.21《科技文摘报》：纳米光缆由江苏海门市的江苏通光集团和北京化工研究院共同研究开发生产出国内特有的纳米光缆。

（7）纳米塑料 中国科学院化学所工程塑料国家重点实验室研制成功纳米塑料，开发出以聚酰胺、聚乙烯、聚苯乙烯、环氧树脂、硅橡胶等为基材的一系列塑料，共获5项专利。纳米塑料具有优异的物理力学性能、强度高、耐热性能好、比重较低、透明度及光泽度好、耐磨性能是黄铜的27倍及钢的7倍。部分纳米塑料还具有阻燃自灭性能，加工性能优良，尤其是注塑级纳米超高分子量聚乙烯的研制成功，解决了超高分子量聚乙烯加工的国际难题。（2001.2.6《科技文摘报》）

（8）我国首次研制成功碳纳米管显示器 据新华社北京2000年9月10日消息，在普通电压的驱动下，1cm见方硅片上有序排列的上亿个碳纳米管立刻源源不断地射出电子。在电子的“轰击”下，显示屏上出现了清晰的“CHINA”字样。该显示屏已连续无故障运行1600h，显示质量和性能没有出现任何衰减。专家们认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为，这标志着我国在碳纳米管应用上取得重要突破，并跻身于碳纳米管发射研究领域的世界先进行列，为通用平板显示器的研究开辟了新的捷径。

（9）中科院成都有机化学所实现碳纳米管连续化批量制备 于作龙研究员领导的青年研究小组，采用移动床催化裂解反应装置，以天然气为原料、Ni（Co或Fe）和La的复合氧化物为催化剂前体，在保证设计规格的碳纳米管的生长条件下，解决了催化剂的连续批量制备问题，实现了碳纳米管的连续批量生产。该工艺设备简单、易于放大、催化剂利用率高、能耗低，并具有自主的知识产权。

（10）美国推出最先进的量子计算机 IBM公司、斯坦福大学和卡尔加里大学联合研制出了世界上最先进的量子计算机，并首次证明这类装置有明显快于常规计算机的运算潜力。使用数百个串接原子组成的量子计算机可以同时进行几十亿次运算，有望用于广泛的领域，如数据库检索、设置或破译密码、提高天气预报准确性、模拟化学反应以及加快新药研制等等。

（11）美国成功发射一对皮米卫星 恩涅斯特·罗宾逊是加州Ei Segunde市航空航天公司的一名工程师，他提出了一个奇思妙想的方案——制造一种非常微小的人造地球卫星。罗宾逊和来自航空航天公司及罗克韦尔公司的同事们不久前发射了一对皮米卫星，每颗卫星的质量仅227g，卫星的面板只有卡片大小。成对的卫星模拟排列飞行，二者之间以一条线缆连接，这条缆索中包含有很细的金质绞股线，它将有助于地面探测天线确定这对微小飞行器的位置。这种小卫星除发射费用低外，还具有许多新功能，如它们有能力探测到全尺寸的空间飞行器；成功地测试了几种微型机电开关等。这种比纳米还小的单位-皮米产品的问世，意示着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纳米产品实用化时代的到来。

（12）DNA纳米镊子问世　由美国贝尔实验室与英国牛津大学的科学家组成的研究小组宣布，已研制成功世界上第一台DNA“发动机”——即DNA纳米镊子，其每条臂长只有7nm。如果有朝一日进入实用阶段，那么DNA纳米镊子将能镊起分子或原子并对它们进行随意组合，制造纳米材料和器件及装置。

（13）纳米光刻机　美国西北大学化学系教授英金等人研制成了纳米光刻机，可刻绘出15nm线宽的图形。该项发明被认为是纳米技术研究的重大突破。它的重要意义在于，光刻机能成功地用于化学和生物实验的其他分子。

（14）科学家培育出缩氨酸分子　美国科学家贝尔彻等人筛选培育出了能与特定半导体材料结合的缩氨酸分子。在此基础上可望用缩氨酸分子及蛋白质分子选择、运送纳米级的半导体并按需要组装成微型电子元件，用于制造体积更小、功能更强的电子设备。

（15）日本研制成功金纳米管　日本科学技术振兴事业团粒子表面项目课题组以东京大学高柳邦夫教授领导的科研小组在美国《科学》杂志上发表论文，宣布他们研制成功了金纳米管。科研小组将进一步确认这种纳米管是否具有零阻抗的特性，如果得到证实，就可以用相同的方法把硅等电子材料制成纳米管，其用途十分广泛。金纳米管实际上是由8条金原子锁链构成的，其中1条在中间，7条在外围形成一个螺旋式外套，最细的管径达0.6nm。

8.4.1.3　纳米科技在军事上的应用

以往的科技发展史表明，最先进的材料科学与技术往往都是优先应用于军事目的，或者说大多是因军事目的而产生先进的材料科学与技术。纳米材料与纳米科技在军事方面的应用已受到美国、德国、英国等发达国家的高度重视，并有相当数量的成果应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用于军事。

纳米级武器是武器家庭的微型军，但它们是功能强大的袖珍武器。所谓纳米级武器是指运用纳米技术研制的武器装备系统。应用该技术的纳米级武器，以其功能强全、体积微小、造价低廉、使用方便等特点受到当今世界军事强国的青睐，一场以纳米级武器的研制为核心的军备角逐正悄然兴起。据有关专家预测，即将出现在战场上的纳米级武器主要有：

（1）纳米传感器　该传感器由在硅片上制造的微型电机、作动器和传感器等构成，体积只有几立方厘米，嗅觉相当灵敏，性能极其优越。可分为分布式战场传感器、生物战剂报警器和敌我识别器等。

（2）纳米飞机　这种飞机只有火柴盒般大小，可携带微型侦察监视器材飞抵敌方重要地域，收集情报资料；也可以携带高效炸药直接摧毁重要目标等。据说这种袖珍遥控飞机，美国已经完成设计，并将小量生产。

（3）纳米卫星　这种卫星一般质量不超过0.5kg，几乎没有肉眼看见的硬件元件之间的连接，由专用集成微型仪器构成。虽然很小，但能完成现有卫星的通信、侦察、导航等任务。据报道，美国已经成功发射了质量仅为227克的纳米卫星。

（4）纳米间谍　它装有灵敏的电子侦察仪器、照相机和感应器，可在战场空域实施广泛的侦察。美国正在研制的间谍飞行器只有14.64cm长，即可在建筑物中飞行，也可附在建筑物或设备上进行侦察，收集情报信息。

（6）纳米"间谍草"美国目前正在研制一种形似小草的"间谍草"。它可以轻易地部署在敌军地域，报知战场情况，掌握敌人动态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）纳米电子攻击器　它能迅速查觉敌方电子系统的位置，并以各种方式向该位置移动和渗进，到位后向其喷射腐蚀液或导电液进行攻击，使敌方各电子系统丧失功能。

（7）纳米攻击机器人　主要用于攻击敌方战略纵深的各种军事目标，如输油管道、通信缆线、指挥网络等，也可以排除地雷等易爆障碍物或直接攻击敌指挥人员。体积大的像鞋盒，小的像一枚硬币。能爬行、跳跃或飞行，配有高聚能微型武器，破坏力惊人。正在研制的纳米战地攻击机器人有“蜇人的黄蜂”、“蚂蚁雄兵”等。

（8）“苍蝇炸弹”它是一种微型精确制导炸弹，只有苍蝇那样大小。它不仅能炸毁坦克、火炮、飞机等，甚至可以飞入设在地下的敌人指挥部中爆炸。

（9）蜜蜂背上的微型雷达　美国国家实验室对微型雷达进行了一次有趣的试验，科学家将一个总质量极小的使用太阳能电池的超级微型雷达粘贴在蜜蜂的背上，对蜜蜂的活动开展一系列的监测和跟踪试验。结果表明，这种超微型雷达的有效距离达到1.6km。利用这种超级微型雷达可以对重要的动态军事目标进行跟踪通过雷达系统和通信系统可以接收超级微型雷达发回的信号，从而可以准确地测定被跟踪的移动目标的速度和方位。

（10）能避开子弹的纳米战斗服　美国科学家运用纳米技术研制智能战斗服装已经有10年。这种服装具有不怕生化武器、能轻松避开子弹及能吸收气味长期不用洗的特性。

（11）纳米炸药　据资料报道，德国已研制出纳米炸药，其能量达到TNT炸药的7倍以上。

（12）超微型火箭　美国已研制出超微型火箭——芯片火箭，在6mm×4mm的芯片上含15万只火箭，且已设计出10mm×10mm的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

硅芯片，可含100万只超微型火箭。而其尺寸按计划，最终将缩小到10mm×10mm的面积上镶嵌1000万只火箭。

(13) MEMS（微型电子机械系统或微型机电系统）也是军事应用研究的热点。MEMS是把传感器、电动机械和各种处理器集成在一个芯片上而形成一个系统，其用途十分广泛。

(14) 纳米线导鱼雷 它是一种采用纳米导线（包括纳米光纤）取代普通导线或光纤来实现对鱼雷的有线控制。如果采用无电阻的量子导线取代现有的线导鱼雷用的导线，那么其线导遥控距离相对现有的20~50km而言是无限的，而100km长度的纳米线团其空间尺寸仅是人的一个拳头大小，其质量相对于现有的线导用线团质量可以忽略。当然，纳米线导导弹也必将与纳米线导鱼雷一样在未来的武器市场中独领风骚。

目前，以美国为首的西方国家在军事领域掀起了一场声势浩大的军事革命。随着纳米技术、信息技术和生物技术的发展与应用，正使武器装备发生“断代性飞跃”，即由热兵器和热核兵器转为信息化兵器。这是一场实实在在的在军事领域中争夺霸主地位的“技术战争”。展望21世纪，军事领域必将再一次发生新的革命，我们必须密切注视，积极跟踪，迎头赶上，努力做好迎接世界新军事革命挑战的准备。

总而言之，纳米科技是21世纪的高新科技，其日新月异的发展速度正在以一种势不可挡的态势引导各种需求朝纳米化方向发展。投资者应以战略思路密切关注纳米科技及其应用的发展。目前，在纳米科技尚未进入实用化阶段，可密切关注声学技术以及光学技术尤其是激光应用技术的发展。

8.4.2 生物基因技术

生物技术是以生命科学为基础，利用生物体的特征和功能，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设计构建具有预期性状的新物种或新品系，以及与工程原理相结合进行加工生产，为社会提供商品和服务的一个综合性技术体系。换言之，生物技术是人类对生物资源包括动物、植物和微生物的录用、改造并为人类提供服务的技术。它包含：发酵工程、酶工程、生化工程、基因工程、细胞工程和蛋白质工程。

生物技术的开发应用在上世纪90年代初就已初具规模。当时世界上从事生物技术研究、开发、生产和销售的公司，仅美国、欧洲和日本就有3000多家。1991年美国生物技术产品的销售额达到40亿美元，德国达到20亿美元，法国达到15亿美元，日本约8.5亿美元，英国6.4亿美元，到上世纪末，生物技术产品的销售额就已经达到1000亿美元左右。进入21世纪，生物技术必然成为主导产业之一。这里简要介绍生物技术应用的几个领域。

医药生物　医药生物技术的最主要应用领域包括：（1）基因工程药物，例如治疗皮肤烧伤的表皮生长因子、治疗糖尿病的人胰岛素、生长激素、抗肿瘤的细胞因子等；（2）用于治疗和诊断的各种单克隆抗体、各种疫苗，如治疗各种肝炎、血友病以及抗癌新药紫杉醇等；（3）新型诊断试剂，如各种肝炎、艾滋病、性病等诊断试剂；（4）抗生素的生产；（5）基因治疗方法，如治疗白血病。

基因工程多肽、蛋白质类药物、单克隆抗体及新型诊断试剂的研究和开发是现代生物技术影响最大、效益最好、发展最快的领域。目前，世界上至少有数千种基因工程药物处于研制阶段，早在1994年，有生物技术专利4000多项，美国占67%。

基因工程疫苗　肝炎是世界范围内广泛存在主要威胁人类健康的疾病。美国有约50%的肝炎患者是由乙肝病毒引起的，大约1000个美国人中就有一个被这种慢性病毒感染，而在中国内地经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济条件比较差的地方40%的人带有乙肝抗体，说明以前曾受到过感染，在亚洲、非洲、南欧、南美及大洋洲出现有2~10%的人受乙肝病毒的感染。传统的乙肝疫苗不是生物技术产品，价格昂贵，同时，这种疫苗应用过程中有可能使人感染上HIV（人免疫缺损病毒），因为这种疫苗来源于人的血浆。而利用DNA重组技术制造的基因乙肝疫苗，消除了这种隐患。这种疫苗价格便宜，在1992年美国产值达到2.6亿美元。国内在乙肝疫苗方面的研究以重庆啤酒控股的生物技术公司为代表。在艾滋病诊治基因疫苗方面国内以长春高新控股的生物公司等为代表。在生物试剂方面国内以科华生物为代表。其他对预防流行性脑膜炎、血友病、过敏验证以及自身免疫疾病等方面的基因工程疫苗也是有较大市场的产品。

有资料显示，基因工程药物1987年全世界产值为5.45亿美元，1992年为44.2亿美元，1997年为71.3亿美元。进入21世纪后，基因工程领域更是得到世界范围和重视与发展。

转基因动物　自美国首次转生长激素基因小鼠获得成功以来，已经成功实现了各种转基因鱼、羊、牛、猪等动物。目前转基因动物生物技术越来越受到重视，并朝着产业化方向发展。当前，转基因动物的研究和开发主要涉及两个方面，其一是用作分子生物学研究或是研究人类疾病的转基因动物模型，这偏重于医学基础研究和临床研究；其二是利用转基因动物作为生物反应器，用于生产临床使用的某些蛋白质类药品，这具有明显的临床价值和经济效益。转基因动物工程是一个复杂的系统工程，目前已经在生物学、医学、农牧和食品等方面取得了卓著的成绩，未来将会得到更好的重视与发展，预计出自动物饲养场的药品年营业额至少在250亿美元以上。

基因生态农业技术　植物基因工程技术的发展将引起传统农

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业的“绿色革命”，农作物的栽培将会变得更加简单、方便、高效，甚至将实现很多农产品的工厂化生产，各种具有保健功能的基因农产品将会问世，各种农作物都具有抗病虫害的基因而不需要现今使用的农药。许多科学家预言，21世纪的所有主导农产品都将是基因工程产品。

除以上几个方面，生物基因技术还将在治理环境污染方面发挥独特的效用，而在海洋中各种贵重金属开发方面也将会运用生物技术，在传统的纺织行业，将会出现采用生物技术生产的蜘蛛丝制成的各种服饰，在信息领域将采用生物芯片……总而言之，生物科技在21世纪将大有作为，可以预见，21世纪的大富豪将产生在生物科技领域。

8.4.3 新能源开发技术

能源是国民经济的动力源。当前世界的能源消费以石油和煤炭为主，这类能源的资源本身是相对有限的，并且在其中总是伴随着环境污染问题。因此，未来将朝着无污染的新能源领域发展。太阳能、风力发电、水变氢、煤变油、锂电池能源、生物发电、生物燃油、海洋能等都是潜在的主要能源，而现今应用的核能技术的发展也将会得到更好的发展。与新能源开发利用相关的还有新型节能技术的开发应用，这也是值得关注的方向。此外，据资料介绍，海洋中带电的鱼有500多种，有的能发出700伏特的电。如果船舶等在水中航行的物体上也遍布这种生物电池，其重要性是不可言喻的。目前，已有科学家在从事这类生物电池的研究，由此看来，生物电能的发展也是值得关注的方向。

在科技发展战略观中，除了纳米科技、生物基因科技、新能源开发科技应重视之外，对空间开发技术、信息技术中如光电应用技术及声学应用技术、海洋开发技术等方面也应关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.5 消费发展之战略

随着中国经济的不断发展，人们生活水平不断提高，人们可供支配的资金也越来越多，在这种背景下，消费领域的发展也必将越来越受到人们的重视，在消费领域必将出现大牛股。消费领域最具发展潜力的是与互联网相关的方面，例如网络游戏、网络娱乐、网络购物即电子商务类；其次是旅游、吃穿方面；其三是传播媒体类；其四教育培训类；其五健康保健、美体美容类。这几个方面作为未来的投资组合应重视，其最大特点是无周期性，如果想长期持股，消费领域的股票是较好的选择之一。

综上所述，“信念投资”之战略应“高屋建瓴”：

股市难料路沧桑，
信念引航逆风扬；
纵览股票千古事，
高屋建瓴又何妨！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　信念投资之乐

9.1　选股之乐

在股市中面对时红时绿成千上万的股票，就好像生活中找对象的人面对无数的那男男女女一样，令人神往，使人陶醉。每个人都有自己独特的个性，因而每个人都有自己的择偶标准，每个人都会乐此不疲地努力追寻。有人喜欢温和性格的人，就像股民喜欢慢牛股；有人喜欢泼辣型，酷似短期飙升的庄股；有人喜欢外形美，犹如极具诱惑的概念股；有人喜欢智慧型，就像科技成长股；也有人喜欢有残缺但心里健康信念坚强者，类似经营出意外的亏损股；更有人不看重对象本身的条件，注重对象的背景，很像有大集团做靠山的公司股票。不论投资者喜欢什么样的股票，就像人们自己找到了什么样的对象，别人都无可厚非，更不存在高尚与否的问题。不过，阿里巴巴网首席执行官马云的经典名言值得投资者思考：男人的长相与智慧成反比；那么，可以说，股票的好股与概念成反比。当然，只要找到的股票适合自己的个性并且在买入后能够带来好的投资回报就是好的选择，就像找对象成家后能生儿育女，和睦相处尽享天伦之乐，就是成功的决策。

从某种角度理解，股市这个舞台就像人生这个大舞台一样，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

繁杂而诡秘，每个人都在有意无意之中，在不同的时刻变换着不同的思考与选择。每次选择都会有一个共同点，即都会不同程度地体验到酸、甜、苦、辣、咸及喜、怒、惊、恐、悲这些微妙而丰富的感受。这可以从被广泛流传的邱柯创作的《股民老张》中或多或少地看出：

9点半上岗，15点离场
星期一到星期五天天都挺忙
炒股为哪桩
咱没太大理想
庄家要是吃了肉啊
我跟着喝汤

赚钱不容易
被套很平常
一年三百六十天
经常是满仓
浅套快止损
深套就死扛
四季轮换风水轮流
早晚被解放
股票一赚钱
心就有点慌
不知道是该了结，还是该加仓

这里没有地狱，也没有天堂
这里不是赌场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也不是银行
离不开的股市
下不了的岗
这是我们发展中的“证券市场”

我来到这里的动机并不算“高尚”
我起到的作用却能“兴国安邦”
揣着一分梦想和九分坚强
六千万里有我一位股民老张！

在我看来，《股民老张》的感受仿佛是一个情场失意者流露出自我安慰的酸楚。由于“咱没太大理想”（追求对象的层次不高，就像随意选股），又“经常是满仓”（就好像随时都在找对象，遍地撒网，脚踏数船），故而“股票一赚钱，心就有点慌”（激动与惊恐都涌上心头，激动是庆幸，惊恐是不知道怎么处理其他对象）。“我到这里的动机并不算‘高尚’”（就像怀着不良动机找对象的人），其结果注定不会理想。还好，这样的人不多，“六千万”股民中有一位。

投资者对待选股犹如对待找对象一样的重要才是，应具有高尚的情怀，目的是娶妻生子或相夫教子，而不是投机者搞“一夜情”——只开空花。很显然，不同的态度，不同生活信念的人，不论在现实生活中还是股市运作中都会体现出截然不同的最终结果。本书提倡选股必须重视股票的个性与品格，即前面阐述的个性“5偏”（偏成长、偏小盘、偏绩优、偏独特、偏次新）以及品格“5绝”（拒绝孤傲、拒绝虚假、拒绝无为、拒绝私欲、拒绝一股独大）。“人才就是怪，不怪不成才”，讲的是人才的个性，这与好股票的个性一样独特。“伟大寓于平凡”讲的是卓越伟人的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品格的共性，而"好股票像个大众情人，你不看她都不行"正是好股票品格的体现。

选股票不应人云亦云，随波逐流，要有自己独特的信念，或者更通俗地说要有点野心，不能"没太大理想"。有句名言说"不想当将军的士兵不是好士兵"，也可以说不想成为投资家的股民不是好股民。这句话透露出成功者必须具备的素质——动机高尚，志向远大，信念坚定。"你要信任自己——只要肯做，你就会做到。要想成功，你首先要拥有成功的野心。只要你敢想、敢做、肯努力，没有什么是不可能的！"因为这句话，一个普通的救生员变成了演员，后来成为州长，最后成为美国总统，这是里根总统超越自己的人生旅程。那么，普通投资者要成为一个成功投资者究竟缺少什么呢？先看看这个遗嘱：

"我曾是个穷人，但我去世走进天堂，我却是个大富翁。在跨进天堂之门前，我不想把我的秘诀带走。在法兰西中央银行，有我一个私人保险箱，那里藏有我的致富秘诀；保险箱的三把钥匙在我的律师和两位代理人手中。谁若能通过回答'穷人最缺少的是什么'而猜中我的秘诀，他将得到我的祝贺。当然，那时我已经不可能从墓穴中伸出双手为其睿智欢呼，但他可以从那只保险箱里荣幸地拿走100万法郎，那是我给予他的掌声。"

这份由法国富翁巴拉昂立下的遗嘱，在《科西嘉人报》上刊出后，收到了48561封不同答案的信件。一个叫蒂勒的9岁小姑娘猜对了秘诀："穷人最缺少的是野心，即成为富人的野心。"这个野心，在本书作者看来就是"信念"。从事投资，"信念胜过一切。"有了坚强的信念，人生就会有高尚的好选择，有好的选择就往往会有好的结果。也可以说，什么样的选择往往决定什么样的结果，这里不妨看看这则从有关书中发现的笑话：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有三个出自不同地域的人要被关进监狱三年，监狱长允许满足他们一人一个要求。

美国人爱抽雪茄，要了几箱雪茄。

法国人最浪漫，要一个美女相伴。

而犹太人，他只要了一部与外界沟通的电话。

三年后，第一个冲出来的是美国人，嘴里鼻孔都塞满了雪茄，大喊大叫："给我火，给我火。"原来他忘记了要火。

第二个出来的是法国人，只见他抱着一个孩子，娇媚的女郎手牵着一个女孩，肚子里还挺着第3个。

最后出来的犹太人，他紧紧握住监狱长的手说："这三年来我每天与外界联系，我的生意不但没有终止掉，反而增长了300%，为了表示感谢，我送你一辆高级轿车。"

这则笑话说明人生之选择何等重要！在股市中，股民对股票的选择也如此。在股票选择中，也会像人们选对象一样，会面临失败的痛苦，这种切身的感受，就像易家扬作词的《单身情歌》：

抓不住爱情的我，总是眼睁睁看她溜走；
世界上幸福的人到处都有，为何不能算我一个。
为了爱孤军奋斗，早就吃够了爱情的苦；
在爱中失落的人到处有，而我只是其中一个。
爱越挫越勇，爱要肯定执著；
每一个单身的人得看透，想爱就别怕伤痛。
找一个最爱的深爱的相爱的亲爱的人来告别单身，
一个多情的痴情的绝情的无情的人来给我伤痕，
孤单的人那么多，快乐的没有几个；
不要爱过了错过了留下了单身的我独自唱情歌。
为了爱孤军奋斗，早就吃够了爱情的苦；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在爱中失落的人到处有，而我不是最后一个。
爱越挫越勇，爱要肯定执著；
每一个单身的人得看透，想爱就别怕伤痛。
找一个最爱的深爱的相爱的亲爱的人来告别单身，
一个多情的痴情的绝情的无情的人来给我伤痕，
孤单的人那么多，快乐的没有几个；
不要爱过了错过了留下了单身的我独自唱情歌。

找一个最爱的深爱的相爱的亲爱的人来告别单身，
一个多情的痴情的绝情的无情的人来给我伤痕，
孤单的人那么多，我应该勇敢地过，
不要爱过了错过了留下了单身的我独自唱情歌，
这首真心的痴心的伤心的单身情歌谁与我来和?!

就像这首歌里写的词一样“我应该勇敢地过”，每一次失败都面临着下一次总会春意荡漾的新机会，总是憧憬着“找一个最爱的深爱的相爱的亲爱的人来告别单身”。作为有时间阅读《信念投资》的平凡投资者，应该具有屡败屡战的坚定信念，在股市中找个有品位的“股票恋人”，给自己“繁育子孙”，尽享天伦之乐。这里将上面的歌词略作变动，仅当作股民之歌自得其乐，以期投资者更好地理解《信念投资》的选股理念。

抓不住牛股的我，总是眼睁睁看她飙走；
世界上赚钱的人到处都有，为何不能算我一个。
为了钱艰苦奋斗，早就吃够了贫穷的苦；
在股市中失落的人到处有，而我只是其中一个。
钱会越赚越有，想富要肯定执著；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每一个亏损的人得看透，炒股就别怕伤痛。
找一个最优的成长的次新的独特的股来告别亏损，
一个飙升的高价的疯狂的造假的股总给我伤痕，
亏损的人那么多，盈利的没有几个；
不要赚过了亏过了留下了股民的我独自唱悲歌。

为了钱艰苦奋斗，早就吃够了亏损的苦；
在股市中失落的人到处有，而我不是最后一个。
钱会越赚越有，想富要肯定执著；
每一个入市的人得看透，炒股就别怕伤痛。
找一个最优的成长的次新的独特的股来告别亏损，
一个飙升的高价的疯狂的造假的股总给我伤痕，
亏损的人没那么多，盈利的总有几个；
不要赚过了亏过了留下了股民的我独自唱此歌。

找一个最优的成长的次新的独特的股来告别亏损，
一个飙升的高价的疯狂的造假的股总给我伤痕，
欢心的人那么多，我更要勇敢地过，
不要赚过了亏过了留下了股民的我独自唱此歌。
这首真心的痴心的宽心的股民之歌谁与我来和?!

记住：找一个最优的成长的次新的独特的股来告别亏损，一个飙升的高价的疯狂的造假的股总给我伤痕。

9.2 买股之乐

买股票犹如与心仪的人儿举行婚礼一样，谁会不向往“洞房

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

花烛夜”呢？不过，结婚日过程虽短，但也充满了人生的各种体验。比如说有种淡淡的离别父母自己生活的惜别愁绪，也有迎亲送朋劳累疲乏倍显焦急的暗自神伤，更有闹洞房时智慧与体力考验的些许胆怯。当然，还有一种别样滋味的亢奋情怀与羞涩情愫，真是一种越苦越累心越甜的痛快之乐。

正如婚嫁意味着情人之间的生死相许一样，股票投资者也有痴情者，更有甚者为之献出生命。人生乐趣，犹如琼瑶的《梅花三弄》：

红尘自有痴情者，莫笑痴情太痴狂。
若非一番寒彻骨，哪得梅花扑鼻香。
问世间情为何物，直教人生死相许。
看人间多少故事，最销魂梅花三弄。
梅花一弄　断人肠；
梅花二弄　费思量；
梅花三弄　风波起，云烟深处水茫茫。

买股之乐，何尝不是如此呢？股民也有类似《梅花三弄》的股票三弄：

股票自有痴情者，莫笑股民太痴狂。
若非熊市寒心苦，哪得股票翻几番。
问世间钱为何物，直教股民死相许。
看人间多少故事，最销魂股票三弄。
股票一弄　心若狂；
股票二弄　愁断肠；
股票三弄　费思量，不上不下两茫茫。

股票的痴情者也不乏殉情者。当然，也不乏献了青春献子孙的忠贞不渝的痴迷者。1999年“五一”，北京召开劳模表彰大会，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在国务院高层领导出席的一次会议上，股市成为了议论焦点之一。一位身患绝症——癌症的劳模被问："你手里的股票被股市套牢了怎么办?"这位劳模毫不犹豫地答道："这是国家股票，国家给的，我死后传给子孙，赔死也不转手。"这是具有坚定信念的股票痴迷者的典型代表。这位劳模的回答可以这样理解：（1）股票犹如自己的亲人，在任何情况下都不能转让给他人；（2）国家股是最好的股票，犹如皇帝的儿女，得到她是一种荣耀；（3）国家股是国家的一部分，转手国家股犹如出卖国家；（4）坚信国家政府，尤其是这个中国共产党以"权为民所用，情为民所系，利为民所谋"为宗旨的立党为公，执政为民的政府；（5）坚信没有比国家给全国劳模的国家股更好的奖品。从事股票投资，需要的就是像劳模一样的坚定信念。除此之外，还需要时机即买股票的条件，就像结婚需要一定条件一样。那么，买股票的"好日子"是什么样的呢?

股票选好后，如果不择时机地买入，就像人生中偷吃"青苹果"一样，虽然也有乐趣，但味道会酸涩。人们结婚通常必须考虑三个条件：时间；天气；女性的特殊日子。买股票也有三个重点考虑的条件：股票增盈率；人均持股比例；市净率。

9.2.1 股票增盈率

在股市中，人们通常用市盈率（股票价格与股票每股税后收益之比）来衡量某只股票的投资价值，或用市场总的股票平均市盈率来衡量市场的冷热。一般的，市盈率在15~20倍时被认为是合理的，而成长型股票市盈率往往会偏高一些，并且成长型股票偏高的市盈率还会表现出较高的投资回报率。因此，这里提出一个新概念，即股票增盈率或称为股票增盈力，其意义就是股票增加盈利的效率或能力，并定义为股票公司主营税后利润增长率与市盈率之比，为便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于计算与记忆，公司主营税后利润增长率仅采用百分数的分子数作为计算数据，这里用符号G1表示。例如，X公司股票的市盈率为30倍，公司主营税后利润增长率为90%，则该公司的增盈率G1=90÷30=3。增盈率指标包含有股票价格、每股税后利润、公司主营税后利润增长率三个要素，相对地能更好地描述公司的成长性与股票价格之间的关系。据本书著作者多年的经验，增盈率指标是买入股票的首要条件，就像结婚时第一要素的时间一样重要，特别地，当增盈率指标为负数时，可视为找的对象在生病暂不宜“结婚”，当G1≥2~3时，为买入股票的第一信号。

9.2.2 人均持股比率

人均持股比率是指公司股票股东平均持股数与公司总流通股数之比，这里用G2表示。表9-1给出了截止到2005年底中国内地上市公司股东平均持股比率数值及其相应公司所占百分比，表9-2

表 9-1 中国大陆上市公司人均持股比率数值表（1320 只股票）

G_2 值 $X10^{-5}$	股票数（只）	百分比%	备注
≥50（最大 55.03）	1	0.075	ST 联华（600617）
40~50	3	0.227	
30~40	9	0.681	
20~30	19	1.439	
15~20	24	18.181	
10~15	75	5.681	
5~10	322	24.393	
3~5	331	25.075	
1~3	465	35.227	
<1（最小 0.16）	71	5.378	深发展（000001）
截至 2005 年 12 月底交易的股票			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表9－2 截至2005年底中国内地上市公司股票人均持股数分布表（1320只股票）

人均持股数分段（万股）	股票数（只）	百分比%	备注
≥10 最多10.02025	1	0.075	最多华能国际（600011）
5～10	4	0.303	
1～5	119	9.015	
0.5～1	257	19.469	
0.35～0.5	292	22.121	
<0.15 最少0.121	6	0.454	最少清华紫光（000938）
截至2005年12月底交易的股票			

为截至2005年底中国内地上市公司股票人均持股数分布表。

表9-1、9-2中的数据表明，人均持股比率及人均持股数是截然不同的概念，人均持股比率值最大不是人均持股数量最多，人均持股数最少，也不是人均持股比率值最小。能够准确描述股票集中度的指标是人均持股比率值。为了了解这两个数据与股票涨幅的效果关系，表9-3给出了截至2005年底中国内地上市公司股票人均持股数量最多及最少前10名以及股票涨幅情况，表9-4给出了截至2005年底中国内地上市公司股票人均持股比率G2值最多及最少前10名以及股票涨幅情况。

表9-3的数据表明，在人均持股最多的前10名中有4家公司的股票涨幅输于大盘同期涨幅，占40%，涨幅最小的是600200G吴中，仅仅为大盘涨幅的1/33，涨幅最大的是600585G海螺，是大盘涨幅的2.08倍。在人均持股最少的前10名中有5家公司的股票涨幅输于大盘同期涨幅，占50%，涨幅最小的是000977G浪潮，仅仅为大盘涨幅的1/3，涨幅最大的是S天一科，是大盘涨幅的3.88倍。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表9-3 截至2005年底中国大陆上市公司股票人均持股数量最多及最少前10名

人均持股数量最多前10名及涨幅				人均持股数量最少前10名及涨幅		
序号	名称及代码	持股数（股）	涨幅%	名称及代码	持股数（股）	涨幅%
1	G华能 600011	1022025	299.4	G紫光 000938	1210	226.3
2	中国石化 600028	87098	424.1	湖南投资 000548	1299	1196.9
3	G海螺 600585	75210	787.4	G隆平 000998	1311	205.5
4	G金融街 000402	67803	383	鑫科材料 600255	1384	422.4
5	宁沪高速 600377	52510	131.9	G浪潮 000977	1453	118.9
6	G华侨城 000069	48589	460.9	南天信息 000948	1426	296.6
7	G兖煤 600188	46787	390.3	S鲁润股份 600157	1521	407.9
8	G综超 600361	39347	273	SST兰光 000981	1521	319.4
9	双汇发展 000895	36285	487.7	中关村 000931	1524	610.4
10	G吴中 600200	33228	11.32	SST天一 000908	1528	1470.6

上证指数同期（2005年底12月底至2007年9月底）涨幅378.2%；停牌者按同期大盘计入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 9－4　截至 2005 年底中国大陆上市公司股票人均持股比率 G2 值最多及最少前 10 名

人均持股比率最大前 10 名及涨幅				人均持股比率最小前 10 名及涨幅		
序号	名称及代码	G2 值 $\times 10^{-5}$	涨幅%	名称及代码	G2 值 $\times 10^{-5}$	涨幅
1	＊ST 联华 600617	55.03	575.1	深发展 000001	0.16	616.2
2	宝信软件 600845	47.53	451.5	中国联通 600050	0.17	320.9
3	＊ST 永生 600613	45.13	222.4	申华控股 600653	0.32	355.7
4	上工申贝 600843	43.21	370.2	梅雁水电 600868	0.35	423.9
5	S＊ST 三九 000403	38.29	135.7	G 民生 600016	0.36	549.3
6	G 海螺 600585	37.6	787.4	S 深宝安 A 000009	0.39	529.0
7	宁炉高速 600377	35.0	131.9	青岛海尔 600690	0.39	578.1
8	双鹭药业 002038	33.2	473.7	中关村 000931	0.4	610.4
9	G 永久 600818	32.18	176.2	华夏银行 600015	0.41	429.6
10	G 综超 600361	31.98	273.7	东方电子 000682	0.45	333.1

上证指数同期（2005 年底 12 月底至 2007 年 9 月底）涨幅 378.2%；停牌者按同期大盘计入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两种情况下有50%的可能涨幅输于大盘同期涨幅。按照著作者的观点，大牛股的涨幅一般都是大盘同期涨幅的5倍以上，由此可见，人均持股最多及最少都不会产生大牛股。

表9-4的数据表明，人均持股比率值G2最高前10名中有6家公司的股票涨幅输于大盘同期涨幅，占60%，涨幅最小的是600377宁沪高速，仅仅约为大盘涨幅的1/3，涨幅最大的是600585G海螺，是大盘涨幅的2.08倍。人均持股比率值G2最少前10名中有3家公司的股票涨幅输于大盘同期涨幅，占30%，涨幅最小的是600050中国联通，输于大盘同期涨幅的18%，涨幅最大的是000001深发展，是大盘涨幅的1.6倍。同样在这两种情况下都无大牛股产生。

著作者通过对人均持股比率值G2与股票价格涨幅的研究表明(由于全部数据需要很多篇幅，这里略去，有兴趣的投资者可以按此方法进行研究)，当值$G2 \geqslant 5\times10^{-5}$时，股票上涨趋势确立，并且随着该值的增大，股价飙升的概率越大，从某种意义上说，这个值是股票走牛的临界点，是买入股票的好时机。不过当$G2 \geqslant 35\times10^{-5}$时，建议不宜持股。

9.2.3 市净率

市净率是股票价格与每股净资产值之比。国内外的市场经验表明，市净率指标对预测未来的投资收益有较好的帮助。通常，买入市净率低的股票往往比买入该值高的股票获得较好的收益。

以上的股票增盈率、人均持股比率及市净率是买股票的三要素。此外，还应关注近期情况，包括大盘情况及个股情况，大盘情况应回避市场平均市盈率大于60倍的情况。个股情况主要是注意股价上涨或下跌中有无出现“⊥”、“T”、“-”这种K线图，尤其是逆大势出现更要注意，这都意味着有大主力进出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.2.4 K线图信号

《信念投资》倡导投资者在买卖股票时适当关注K线图，主要关注“⊥”、“T”、“-”这种K线图。

“T”K线图：对于在相对低位首次出现时就应引起足够重视，并择机建仓，尤其是开盘后前1小时内出现并保持到收盘，换手率小于1%者。这种K线图可以说往往会“登上云梯，新高不断”。见图9-1中（1）。

“-”K线图：对于在相对低位或高位首次出现时就应引起足够重视，并择机建仓（在低位）或出货（在高位）。可以说上涨途中一字剑，短期不赚都不行；下跌途中一字剑，账面亏损难避免。见图9-1中（2）。

“⊥”K线图：首次出现时就应引起足够重视，并择机清仓。可以说遇上倒梯形，短线愁上头。见图9-1中（3）。

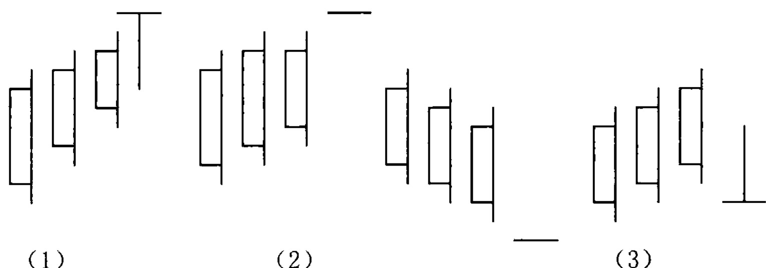


图 9-1 极端状态 K 线图

对于K线图中没有出现这三种情况的，若出现7连阳或7连阴K线图，表示短期呈极强或极弱，短线应根据股价在低位或高位做出合理的决策。

一般的，个股的活跃程度可以通过股价在所有上市公司中的排名变化来看出，这远远比单纯地看个股K线图直观。因为在个股股价波动较小的情况下，其排名会显现出不断靠前（由高价到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低价），这就是说该股具有极强的上涨趋势，而一个不断阴跌的股票也可能排名不断上升。因此，在看K线图时最好结合股价的排名变化来分析，以便较好地把握决策。

表9-5列出了2005年底至2007年9月底期间的中国内地股市前15大牛股，供投资者参考。

总而言之，买股之乐就像结婚之乐，要讲条件，是"苦"中有乐。

表9-5 中国内地股市前15大牛股（2005.12.31～2007.9.30）

序号	名称及代号	涨幅%	超越大盘倍数	备注
1	600150 中国船舶	3185.6	8.42	原沪东重机
2	000952 广济药业	2935.7	7.76	
3	600739 辽宁成大	2801.08	7.406	
4	000878 云南铜业	2800.8	7.405	
5	600685 广船国际	2712.1	7.32	
6	600109 成都建投	2683.8	7.09	证券公司借壳
7	000046 泛海建设	2638.4	6.97	重组更名
8	000612 焦作万方	2549.2	6.74	
9	000623 吉林敖东	2275.8	6.01	
10	600489 中金黄金	2275.8	6.01	
11	000960 锡业股份	2180.7	5.76	
12	600472 包头铝业	2151.63	5.68	
13	600030 中信证券	1779.8	4.7	
14	600497 驰宏锌锗	1769.5	4.67	
15	600547 山东黄金	1756.08	4.64	
同期大盘上海综合指数涨幅678.2%				

记住：买股票的三要素：股票增盈率；人均持股比率；市净率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.3 收获之乐

“上帝只帮助自信者”，有收获之乐的人必定是具有坚定信念的人。人世间，不同的人有不同的收获。收获是一种心境，收获是一种过程，收获是一种选择，收获是一种乐趣，收获是一种期待。对于普普通通的人们，收获是《把根留住》：

多少脸孔茫然随波逐流，他们在追寻什么？
为了生活人们四处奔波，却在命运中交错。
多少岁月凝聚成这一刻，期待着旧梦重圆；
万涓成水终究汇流成河，像一首澎湃的歌。
一年过了一年啊，一生只为这一天，让血脉再相连；
擦于心中的血和泪水，留住我们的根。

这首童安格的歌唱出了普通大众的收获之乐——留住我们的根。这与在股市中拼搏的人们是何等的相似，股民的快乐或许是想《留住牛股的根》：

和谐时代暮然聊发轻狂，究竟是为了什么？
为了生活人们股市奔波，却在股票中出错。
幸福岁月出现在这时刻，期待着暴富出现。
万无一失终究功亏一篑，成熊市跌落的波。
冬去春又来啊，总是为了这一春，让牛市再重现。
忘记过去的赢利亏损，留住牛股的根。

伟大时代暮然聊发轻狂，究竟是为了什么？
为了富裕人们股市奔波，却在牛市中出错。
甜蜜岁月出现在这时刻，期待着牛市重现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万众一心终究众志成城，成股市飙升的波。

一天过了一天啊，蓦然回首一瞬间，让牛股再风飚升。

忘记过去的赢利亏损，留住牛股的根。

就像本书中提及的患癌症的全国劳模把国有股这个“根”留给他的子孙一样，平凡的投资者收获之乐或许就是留住牛股的根。想一想贵州茅台的董事长最感动的事：一位七十多岁的老人将其一生的积蓄全部买入贵州茅台的股票，终生持有，并叮嘱其后代在其过世后继续持有，不能卖出。这种坚定持股“留根”的信念乃是收获之乐的源泉。当然，本书著作者还是希望股民们在留住牛股的根时，还收获到一种欢愉的心境：

星星多的地方黑暗就少，笑容多的地方烦恼就少；

有知己的地方寂寞就少，寂寞少的时候心情就好；

心情好的时候一切自然好，但愿股票随着心愿跑！

对于部分投资者而言，收获之乐也许是龚凯杰（凯哥）填词的《死了都不卖》：

把股票当成投资才买来

一涨一跌都不会害怕掉下来

不理会大盘是看好或看坏

只要你翻倍我才卖

我不听别人的安排

凭感觉就买入赚钱就会很愉快

享受现在别一套牢就怕失败

许多奇迹中国股市永远存在

死了都不卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不给我翻倍不痛快
我们散户只有这样才不被打败
死了都不卖
不涨到心慌不痛快
投资中国心永在

就算深套也不卖
不等到暴涨不痛快
你会明白卖会责怪
心态会变坏
做股民就不要摇摆
不怕套牢或摘牌
股票终究有未来

对于很多人而言，收获之乐包含于票子、房子、车子、娘子、孩子这五子登科之中。不过，人生总有遗憾，“人有悲欢离合，月有阴晴圆缺，此事古难全”。对于生活的目标，对于投资收获的期望，应该像对待自己的伴侣一样，乐于欣赏那带有斑点的美。收获之乐是一种带有缺憾之乐，因为任何人都收获不到一种东西，那就是时间的无限。“一万年太久，只争朝夕”，收获之乐最根本一点就在于珍惜时间，也就是珍视生命。假如我们的生命已经很有限，假如股市只存在三天，希望平凡的投资者能够获得本书著作者这三天的收获：

第一天，我要观看股市的变化，瞬息万变的数字，时而翻红时而变绿，犹如T型台上世界小姐不断地变幻着模样，是那样地令人心旷神怡，即便是老夫也会“聊发少年狂”，值得看上一天。我希望从变幻无穷的股市行情中看到人们的思想和行为万变不离其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的渴望成功的坚强信念。

第二天，我要“结婚”，与自己昨天选中的“股票”美女“结婚”。我将抑制住内心的激动与向往，摒弃会跳舞的“股票美女”之诱惑，在第一时间“娶进”那个适合我个性的股票美女，即时地拥“她”入怀，不管世界怎么变化，都与己无关，只顾陶醉在新“婚”的幸福与甜蜜之中。这一天我将梦想变成了现实，不论现实的结果怎样，自己都是一种新的体验与生命的升华。

第三天，也就是股市存在的最后一天。这一天，我仍然再一次在第一时间入市，将那个曾经与我“春宵一刻值千金”的一夜“夫妻”情做个了结，懂得放弃，才会拥有未来。这一天，我将没有任何时间花费在遗憾中，因为我有太多的事情要做。首先是急于寻找卓越超群又能“繁育后代”的股票美女，其次要把自己的体验和思考整理成文，将她们一起当作礼物送给那些有机会到股市第三天后还存在的地方寻梦的人们。

第一天我献给了美的变化以及变化着美的股票世界，发现了成功者所具有的品质——坚强的信念。第二天我体验了生命的美妙与股市的神奇，真是乐趣无穷。第三天，我在股民们习以为常的世界中度过，完成了人生体验的升华，实现了人生的自我超越。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国内地股市大事记

1 1986年11月14日，邓小平向来访的美国纽约证券交易所董事长约翰·范尔霖赠送一张面值为50元的上海飞乐音响股份有限公司的股票，这是中国最高领导人首次向世界发出中国发展股份经济的强烈信号。飞乐音响股票是中国内地首次公开发行的股票。

2 1988年《中国证券市场创办与管理设想问世》

3 1990年12月1日，中国内地第一家证券交易所——深圳证券交易正式开业，王健任首任总经理。上市股票有5只：深发展（000001）、深万科（0000002）、深金田（000003现PT金田）、深安达（000004现ST国农）、世纪星源（000005现ST星源）。

4 1990年12月19日，STQA系统在北京人民大会堂举行开通典礼。

5 1990年12月19日，中国内地第二家证券交易所——上海证券交易所正式开业，尉文渊任首任总经理。上市股票8只：延中实业（600601现方正科技）、真空电子（600602现广电电子）、飞乐音响（600654）、爱使股份（600652）、申华实业（600653现申华控股）、飞乐股份（600654）、豫园商场（600655）、浙江凤凰（600656现S*ST源药）。

6 1991年9月7日，深圳综合指数跌到47点的历史最低位，这一天，深圳政府动用2亿资金救市获得成功。这是中国内地股市首次政府救市。1991年是中国特色的股市“摸着石头过河”的第一完整年，也是政府首次救市获得成功的一年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 1992年1月16日，江泽民总书记视察上海证券交易所，这是中共中央总书记首次视察证券交易所。

8 1992年2月11日，杨尚昆主席视察上海证券交易所，这是中国国家主席首次视察证券交易所。

9 1992年春天，邓小平在南方谈话中指出："证券、股市这些东西究竟好不好，有没有危险，是不是资本主义特有的东西，社会主义能不能用？允许看，但要坚决地试。看对了，搞一两年。对了，开放；错了，纠正，关了就是了。关也可以快关，也可以慢关，也可以留一点尾巴。怕什么，坚持这种态度，就不要等，就不会放大错误。"这番话，决定了中国资本市场继续发展的命运。

10 1992年5月21日，上海综合指数从上一交易日的616点涨到1266点，涨105%，创下中国内地股市历史当日涨幅之最，并首次突破1000大关。

11 1992年8月10日，深圳发生数百万人抢购新股认购证风波，被后来称为中国证券"8.10"风波。

12 1992年10月26日，国务院证券委正式成立，朱□基为首任证券委主任。

13 1992年10月26日，中国证监会正式成立，刘鸿儒为首任主席。

1992年沪指涨幅达到166%，为中国内地股市年涨幅之最。这一年沪指日涨幅达到创纪录的105%，周涨幅也达到146%的最高纪录。

1992年最大事件是"810"风波及"放开股价"。

14 1992年12月1日，真空电子（现广电电子600602）分红送股每10股送990股，创中国股市送股之历史最高纪录。

15 1993年1月5日，李鹏总理视察深圳证券交易所，这是中国国务院总理首次视察证券交易所。

16 1993年2月16日，上海综合指数创下自开市至此的最高历史点位1558点。

17 1993年10月1日，各大证券传媒刊登：深圳宝安上海公司持有延中股票超过5%。这个"宝延风波"是中国内地股市首次出现通过二级市场实施并购的案例。在两周内，延中实业从10元左右飙升到42元。此事由中国证监

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会认定有违规行为，对深圳宝安上海公司罚款100万元上缴国库。

1993年国家副总理亲任央行行长，铁腕整顿金融秩序。股市上兴起并购风潮。

18　1994年7月29日，上海综合指数跌到325点，与高点相比，跌幅为79.1%。政府出台三大救市政策。

19　1994年8月1日，沪市日成交额首次突破100亿大关，深圳指数创下有史以来最大涨幅，全日涨幅达31.28%。

1994年最大的事件就是政府宣布三大救市政策，当日沪指暴涨111点，涨幅33%，创下1992年5月21日放开股价以来的日升幅之最。市场崛起了“浦东概念”股。

20　1995年3月，周道炯成为中国证监会第二任主席。

21　1995年5月18日，受“国债期货交易试点即日起暂停”政策影响，沪市3天大涨54%，后称为“5·18”行情。

1995年最大的特点是“518”行情及大盘股崛起。

22　1996年12月16日，《人民日报》在头版头条发表特约评论员文章《正确认识当前股票市场》：“股市出现暴涨暴跌，无论对投资者，还是对社会，后果都是相当严重的。”“政府要把经济搞好是真，但绝对不会在股市暴跌时去托市，也托不起市。投资者对此不能抱以任何幻想。”“不托市”成为警示股市最有力量的词。同时，推出当日涨跌幅度10%的规定。

23　1996年6月28日，上证30指数正式发布实施。（即后来的沪市50指数）

1996年市场最大特点是低价格股票的崛起。中国内地股市第一轮真正意义的大牛市启动之年，从年初512点到年底1258高点，沪市大盘上涨746点，涨幅达到146%。

24　1997年5月，周正庆成为中国证监会第三任主席。

25　1997年9月，投资基金管理办法提前原则上通过。

26　1997年5月12日深成指创下6103点的历史高位庆祝香港回归。

1997年是绩优成长股彰显个性的一年，全年涨幅前三名是深科技、风华高科、国嘉实业，涨幅在220%~290%。中国证监会确定该年为“风险教育

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年”。该年亚洲金融危机震动全世界。

26 1998年12月29日，中国《证券法》诞生，并于1999年7月1日正式实施。

1998年堪称中国股市资产重组年。

27 1999年4月13日，朱□基总理参观美国纳斯达克市场，并为当天的股市开盘。在贵宾留言上留下：“科技与金融的纽带，运气于成功的摇篮”。

28 1999年5月19日，受朱□基总理就股市发展提出的8点意见影响，沪市当日涨幅创出两年来单日最大涨幅，到6月30止，“519”行情上海指数上涨67%，深圳成分指数上涨91%。

29 1999年6月15日《人民日报》在一版头条位置发表了特约评论员文章《坚定信心，规范发展》。

1999年的“5·19”行情最大特点是网络股崛起，以综艺股份、上海梅林、海虹控股为代表。

30 2000年2月，周小川任中国证监会第四任主席。

31 2000年2月15日上午10点14分，中国内地股市首次出现面值一元股价100元股票——亿安科技。

32 2000年7月19日，上海综合指数首次突破2000点大关。

2000年市场最大的特点是首次出现百元股票，沪指首次突破2000点大关。

33 2001年初，吴敬琏发话炮轰股市，称“中国股市很像一个赌场”。

34 2001年2月中旬，中国证监会任命海归派铁娘子香港的史美伦为证监会副主席，主管上市公司发行、监管以及投资者教育等。

35 2001年2月19日，中国证监会决定向境内居民开放B股市场。

36 2001年4月，中国证监会开出了中国证券市场史上最大罚单，决定没收联合操纵亿安科技股票价格的广东四家投资顾问公司的违法所得4.49亿元。

37 2001年4月23日，PT水仙成为中国内地股市史上首只被摘牌的上市公司，结束了上市公司“有生无死”的历史。

38 2001年6月14日沪市创下2245点高位，政府的国有股减持方案出台。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

39　2001年10月22日，政府的国有股减持被紧急叫停。

40　2001年银广夏造假案，牵扯出堪称中国股市第一案的中科创业操纵股票价格案，涉案金额高达54亿多元，案件涉及全国100余家单位，120多家证券营业部。

2001年为国有股减持年，也是中国内地股市转折年。

41　2002年6月24日，沪深股市大盘暴涨9.25%，95%的股票涨停。

42　2002年12月1日，政府宣布QFII出台正式实施。

43　2002年底，尚福林出任中国证监会第五任主席。

该年堪称QFII出台年。

44　2003年7月，QFII（瑞银华宝）买下第一单。

2003年堪称核心资产年，当时的四大金刚（宝钢股份、长江电力、中国联通、中国石化）大出风头。中国石化解套社保基金，全年10大牛股中，长安汽车和上海汽车位居前三名之列。尽管年初“非典”让人发慌，但核心资产股票让股民感觉踏实。

45　2004年1月31日，颁发《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》共9条，简称“国九条”。

46　2004年初，上证50指数实施。

47　2004年4月14日，德隆系的“三剑客”（新疆屯河、湘火炬、合金投资）同时开始高台跳水，中国股市“天下第一庄”的庄家轰然倒塌。此案第一案于2005年8月31日在重庆宣判。

48　2004年6月25日，中小企业板在深圳正式挂牌。

49　2004年9月13日，在温家宝主持的会议中，涉及证券市场的有三句：抓紧落实“国九条”，切实保护广大投资者利益，促进资本市场稳步健康发展。上海股市5天内大涨200点。

50　2004年11月初，黄菊副总理考察深圳交易所，并召开资本市场发展座谈会，黄菊认为：资本市场今年（2004年）、明年（2005年）是转折点，明后年（2006~2007年）是大发展年。

2004年，“国九条”出世，总理一言九鼎，股市爆发“9·14”行情。

51　2005年1月4日，沪深300指数正式启用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

52　2005年3月14日，“两会”记者招待会上，温家宝总理就记者提出的股市问题作出了回答：我虽然很少就股市发表意见，但我却每天关心着股市的行情。我可以向大家讲，中国将坚持发展资本市场，扩大直接融资。

53　2005年4月29日晚，中国证监会公布通知，宣布启动股权分置改革试点。当日上海收盘在1159点。

54　2005年5月9日，首批破解中国内地股市难题“股权分置”的四大先锋出场（三一重工、紫江企业、清华同方、金牛能源）。

55　2005年6月6日上午11点零3分，沪综指数跌到998点，被市场戏称为“救救吧”。中金公司董事总经理兼研究部主管执笔的《终场拉开序幕——调整中的A股市场》中指出：“当指数跌到较干净的程度——或许是1000点，政府将再次引入做空机制等一系列的重要手段，再塑一个健康完美的市场”，这份在2001年9月的论点得到验证。

56　2005年6月19日，中国内地股市史上第一家股权分置改革的股票G三一诞生。

57　2005年7月21日，国务院副总理黄菊在资本市场改革发展座谈会上强调：资本市场要标本兼治，重在治本的工作方针。胡锦涛总书记讲：1000点是政治底，涉及股民的信心。

58　2005年8月5日，百度股票在美国纳斯达克上市，收盘于122.54美元，市盈率达到2450倍，当日涨幅354%。它成为中国在该市场上市公司中市值最大，唯一上100美元的中国公司。

59　2005年8月23日，中国证监会、国资委、财政部、人民银行、商务部5部委联合颁发《关于上市公司股权分置改革的指导意见》。

60　2005年4月29日，ST猴王以0.47元/股的价格创下中国内地股市最低股票价格记录。

2005年是中国大陆股市股权分置改革年，也是中国股市大牛市启动年。

61　2006年3月6日，中国证监会主席尚福林在北京京西宾馆亲临上海团参加人大代表团的讨论会，他坚信：我们认真落实“国九条”，这个市场肯定会越来越健康地发展。

62　2006年6月19日，中国股市进入全流通时代，G三一限售股开始流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通，该公司象征性地减持100股。与此同时，中工国际在深圳交易所上市。

63 2006年9月11日，建设银行H股正式纳入香港恒生指数成分股，具有37年历史的香港恒生指数首次向H股开放。

64 2006年10月27日，中国最大盘股工商银行A+H在大陆及香港同日同价上市。开中国股市历史之先河。

65 2006年11月，嘉实基金1天发行400亿，成为市场火暴的标本。

66 2006年，沪市从1163点上涨到2675点，涨幅130%，涨幅居当年全球之首。

2006年是中国股市股改大获成功年，人民币大幅升值年，中国股市引领世界股市潮流年。翻番股票约占全部股票的50%，全年涨幅最大的泛海投资涨幅高达655%。

67 2007年4月12日，驰宏锌锗每股收益创中国股市A股历史最高纪录，分红每10股送10股派30元现金，为分配最好记录。

68 2007年4月13日，*ST浪莎创ST类股票最高价股历史记录，最高达85元。

69 2007年8月20日，政府宣布“港股直通车”政策。

70 2007年8月21日，S天一科技创下22663.6倍市盈率中国内地股市新记录。

71 2007年8月23日，沪市综合指数首次突破5000点大关。

72 2007年8月27日，中国证监会发布《证券市场资信评级业务管理暂行办法》，并将于9月1日起实施。

73 2007年9月2日，中国内地首家合格境内机构投资者QDII获准发行，它是南方全球精选配置基金。

74 2007年9月3日，中国船舶成为A股市场首支突破200元的股票。

75 2007年9月6日，*ST金泰连续42个涨停，创中国内地股市之最。

76 2007年9月6日，媒体报道，中国证监会制定的《内幕交易认定办法》和《市场操纵认定办法》已经在业内试行。

77 2007年9月7日，国务院法制办公室将中国证监会报送的国务院审议

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的《上市公司监督管理条例（征求意见稿）》及其说明授权新华社全文公布。

78 2007年9月，在上海举行的2007国际金融投资博览会上，国际投资大师吉姆·索罗斯狂言，我认为中国股市的牛市还将持续80年。

79 2007年9月21日，央行调查居民投资偏好数据显示，“购买股票或基金”者首次超过储蓄者。

80 2007年9月25日，中国证监会基金监管部副主任洪磊表示：我国基金资产规模已经超过3亿元，创历史新纪录。

81 2007年9月28日，中国神华A股发行，冻结资金2.6万亿元，募集资金665.82亿元，双双创下中国内地股市这两项的历史之新高。

82 2007年9月底，上海深圳股市总市值超过25万亿元，证券化率超日本。

83 2007年10月1日，从本月起，《国务院关于试行国有资本经营预算的意见》实施，财政部将陆续收到相关国有企业上缴的第一笔红利。

84 2007年，中国股市堪称资源与装备崛起年，基金疯狂发展年。

85 2007年9月30日止，中国内地中小板最大牛股为苏宁电器。

86 2007年10月15日，中国船舶高达300元，创中国内地股市最高价股票之历史纪录。为中国第一飚股。

87 2007年10月26日，*ST棱光创当日涨幅沪市历史最高纪录，涨幅达1387.6%，最高价为18元。

88 2007年11月5日，中国最赚钱公司中国石油在上海交易所上市，该股A股发行融资高达668亿元，冻结申购资金3.3万亿元，需要92万元才能中签一个号购买1000股，都创下中国股市的新高记录。中国石油总市值超过埃克森美孚的市值，成为世界第一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的股市妙语

1 假如谁能发明准确预测股市运行的技术，他想不拥有全世界的财富都难

2 投资成功的灵魂就是信念胜过一切

3 股市分析经典理论都有一个共同的错误，那就是把股市蕴含的艺术性哲学当作具体技术来研究

4 股票投资者必须要有一个坚定的信念：天会下雨雪但不会塌下，股市会下跌但终归向上

5 当你甘愿面对信念的真实与平凡，一切梦想都会落在你身上

6 平凡人做平凡事，股票投资是个平凡事

7 生活的强者是偏执狂，股票的王者是5“偏”

8 投资者最大的失败是没有发现公司的虚假

9 要寻找适合自己个性的好股票在自己确信的时间区域坚定地持有

10 好股票犹如绝色美女，人人都喜欢，但是很少，也不是人人都适合

11 要在成千上万的股票中选出最杰出的优秀股票很难，但没有拥有最杰出的股票也同样能获得好收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 一个不是对股市的不断上升持坚定信念的投资者，一个不是对所持股票的未来收益坚信不疑的人，一个不是对公司股票的高层管理人员品格敬重有加的人，一个不是对股票视为最亲近的人生伴侣的人，他是不可能做到坚定持股的

13 只有坚定信念的投资者才能使最为不幸的股民被亏损抚育成了股市赢家

14 投资的人们总会好股票有好回报！

15 选股票就好比选对象，投资股票的资金多少，就好比你准备投资多少来娶妻或出嫁，一次要买多少只股票持有就好比你一生准备娶几个妻子或出嫁几次，或者找几个情人。

16 股市的人生路上，一个人也要好好地走

17 云卷云舒朝霞似火，忽上忽下牛股独俏

18 股票是个扔不掉的恋人

19 拒绝无为公司的股票，就是拒绝投资亏损

20 纵览股票千古事，高屋建瓴又何妨

21 遥望股市意踌躇，静想钞票信念坚

22 剑客的最高境界是手中无剑心中有剑，股市高手是手中无股而心中有股。

23 买卖这两个字很简单，但在股市中，简单就是复杂

24 资金的集中性要像拳击手出拳，不要像拉面师傅的手——东拉西扯

25 好股票像个大众情人，有时你不看她都不行

26 在自然界中数字5最神奇，股市中也不例外，牛股就是5出来的

27 把大市留给上帝，个股留给自己

28 世界最大的牛股出自资产管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

29 有色资源不可再生，未来的发展不好“色”都难

30 找一个最优的成长的次新的独特的股来告别亏损

31 一个飙升的高价的疯狂的造假的股总给我伤痕

32 忘记过去的赢利亏损，留住牛股的根

33 买股票的三要素是股票增盈率、人均持股比率及市净率

34 有正确的思考，在正确的时间，用正确的方式，做出正确的投资，得到正确的收获。

35 平凡的投资者收获之乐或许就是留住牛股的根

36 “平庸的交易者用技术交易，顶尖的交易者靠信念交易”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要参考文献

1 张仲敏，冯彬，洪玫编.投资经济学.中国商务出版社，2004年6月

2 赵德武主编.财务管理概论.中国财政经出版社，2004年12月

3 李健主编.货币银行学.当代世界出版社，2002年8月

4 【美】罗杰·洛文斯坦（Rogen Lowenstein）著.顾宇杰，鲁政，朱艺译.一个美国资本家的成长（The making of American Capitalist）.海南出版社，1997年1月

5 【美】杰克·施瓦格（Jack D.Schwager）著.张帅译.股市奇才（STOCK MARKET WIZARDS）.海南出版社，三环出版社，2006年7月

6 张锐，戴建忠编译.战胜华尔街.暨南大学出版社，1996年12月

7 刘建位著.巴菲特股票投资策略.机械工业出版社，2005年8月

8 Thomas J.Peters and Robert H.Waterman, Jr.IN SEARCH OF EXCELLENCE.HARPER &ROW; PUBLISHER, 1982

9 【美】唐纳德·卡西德（Donald L.Cassidy）著，吴慧泽.最佳卖点.中国财政经济出版社，2004年10月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越是在振荡中，
就越需要有科学的投资信念！

ISBN 978-7-222-05395-3



定价：28.00元